



# 黑色：围绕关税博弈 价格偏弱运行

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2025/4/14

【产业服务总部 | 黑色金属团队】

研究员 张佩云 执业编号：F03090752 投资咨询号：Z0019837

联系人 殷玮岐 执业编号：F03120770

白天霖 执业编号：F03138690



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



# 目 录

- 01 螺纹：观望为宜**
- 02 热卷：短线操作**
- 03 双焦：中性观望**
- 04 铁矿：反弹做空**





01

## 螺纹钢：观望为宜

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

# 01 投资策略：围绕关税博弈 价格偏弱运行



## 口 主要观点

上周螺纹钢价格跳空低开后震荡偏弱运行，现货强于期货，基差持续走强。美国所谓对等关税正式落地，股市、商品价格集体下挫，随后多个经济体开始反制，特朗普表示对不采取报复行动的国家实施90天的关税暂停，市场情绪一度好转，股市、商品价格低位反弹，不过中美贸易摩擦仍在加剧，在美国政府将对中国输美商品的税率提高至125%后，我国政府也将对美关税提高至125%。

后市而言：估值方面，螺纹钢期货价格跌至电炉谷电成本附近，高于长流程成本，静态估值处于中性偏低水平；驱动方面，预计中美关税政策仍会反复博弈，短期国内出台大规模刺激政策概率较小，产业方面，钢材库存仍能顺畅去化，不过需求见顶概率在加大，主要是关税影响后续板材出口+建材旺季成色不足，预计价格震荡偏弱运行。

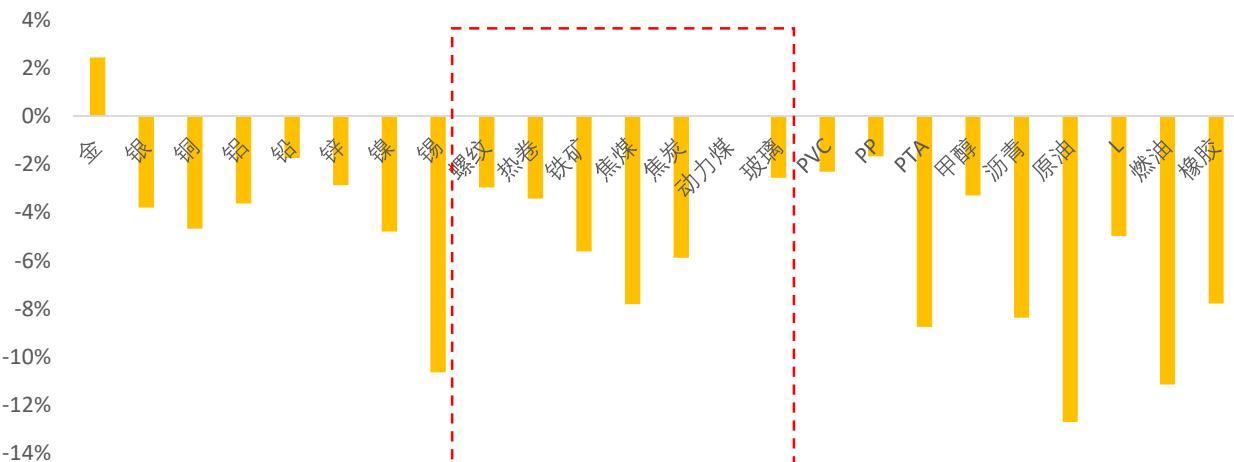
## 口 交易策略

观望或者短线交易。

## 口 风险提示

- 1、突发宏观利好（上行风险）；
- 2、需求大幅下滑（下行风险）。

主要工业品期货价格5日涨跌幅

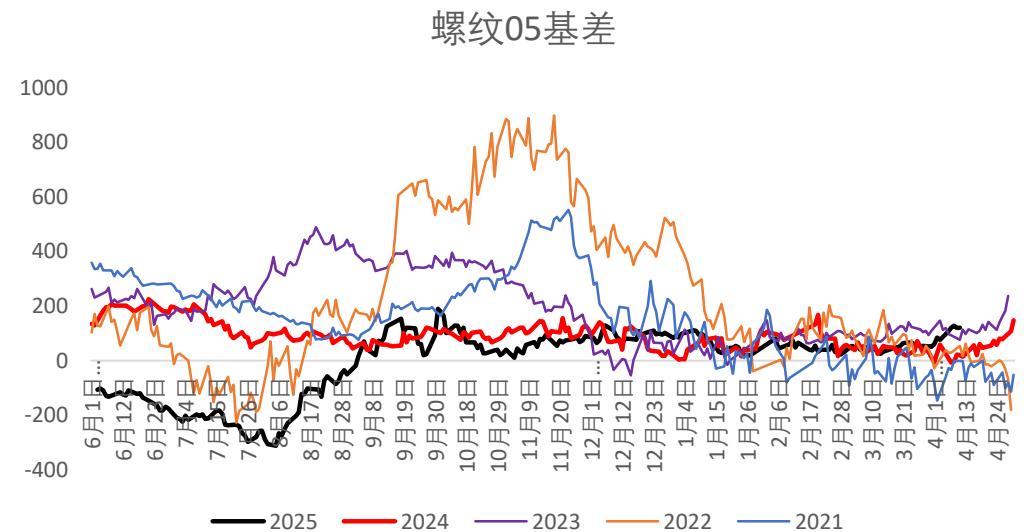
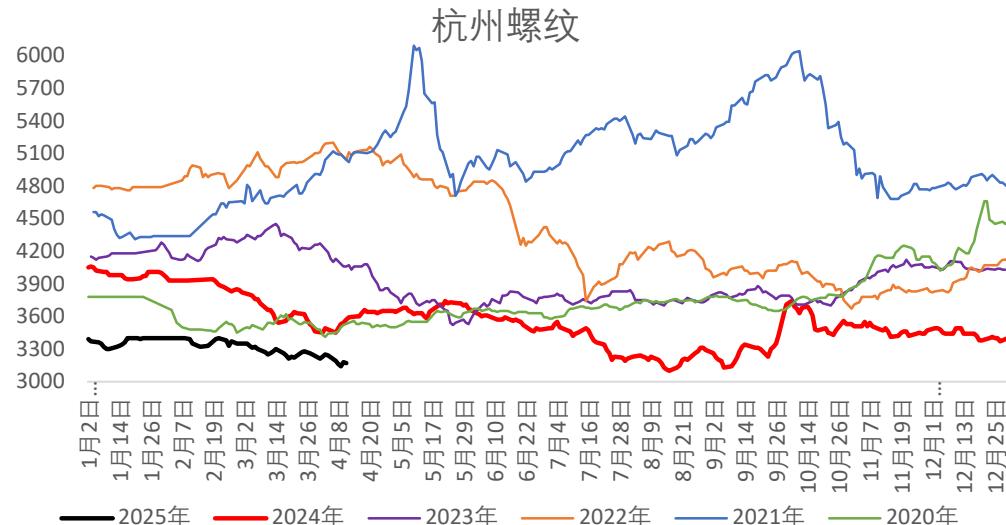


02

## 行情回顾：低开后偏弱运行 基差持续走强



- **现货价格：**螺纹钢价格先跌后涨，上周五杭州三级螺纹报3170元/吨，较节前下跌70元/吨。
- **期货价格：**跳空低开后震荡偏弱运行，螺纹05合约收在3050元/吨，较节前下跌114元/吨。
- **基差：**走强，上周五螺纹05合约基差120元。



03

## 钢厂利润：即期利润下滑 盈利面微降



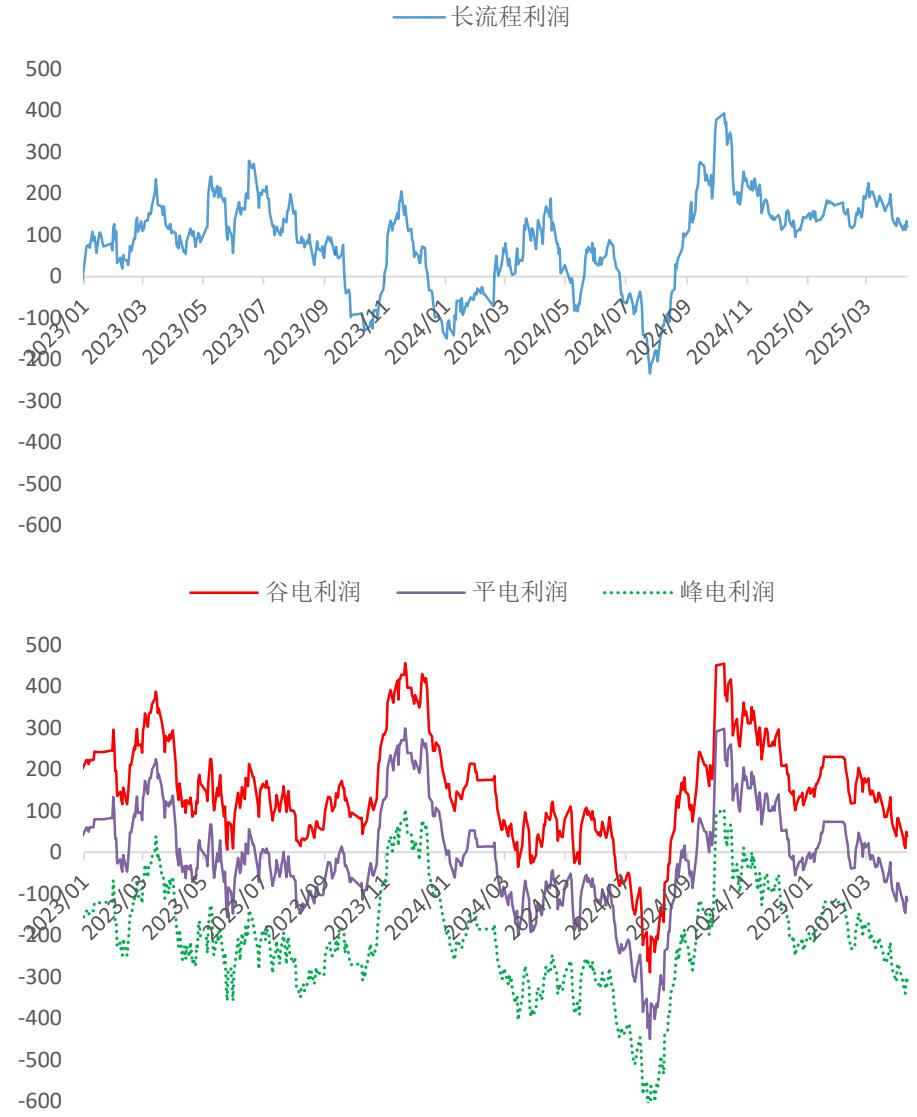
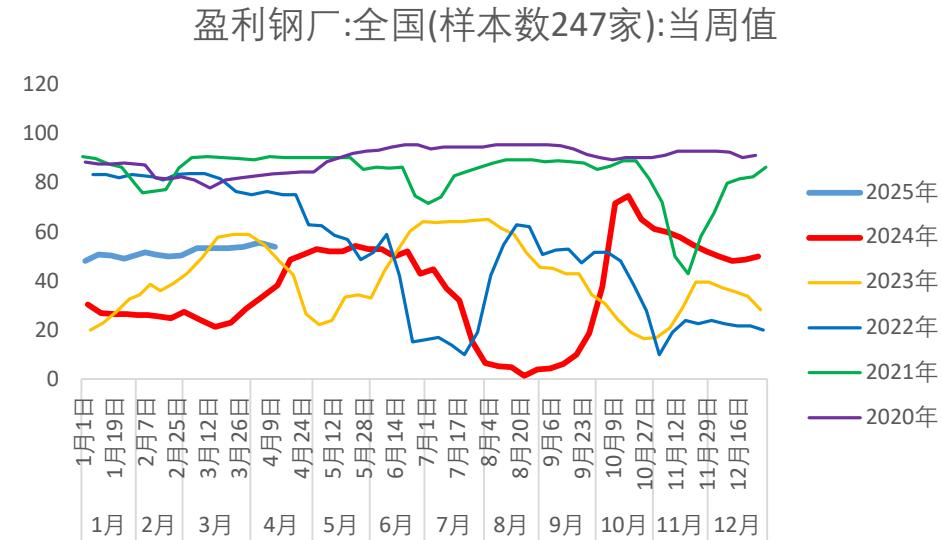
**□ 原料端：**上周港口焦炭价格持稳、张家港废钢价格较节

前下跌70元/吨、日照港PB粉价格下跌24元/吨。

**□ 长流程：**钢厂即期利润略有下滑，根据模型测算，华东  
吨钢利润约120元/吨。

**□ 短流程：**华东即期利润走低，平电吨钢利润约-118元/吨。

**□ 盈利面：**247家样本钢厂盈利率53.68% (-1.73%) 。

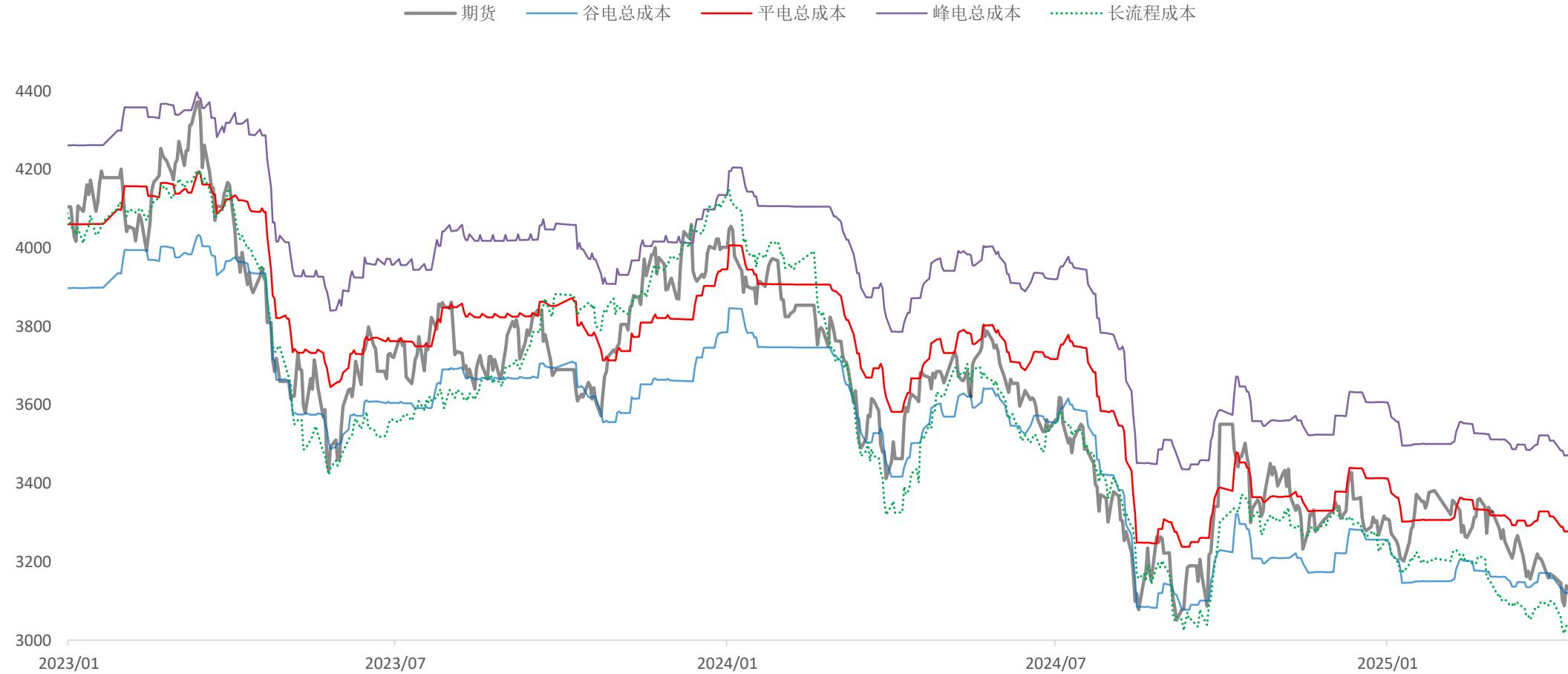


04

## 期货估值：中性偏低



□ 截至上周五收盘，螺纹钢期货价格跌至电炉谷电成本附近，高于长流程成本，静态估值处于中性偏低水平。

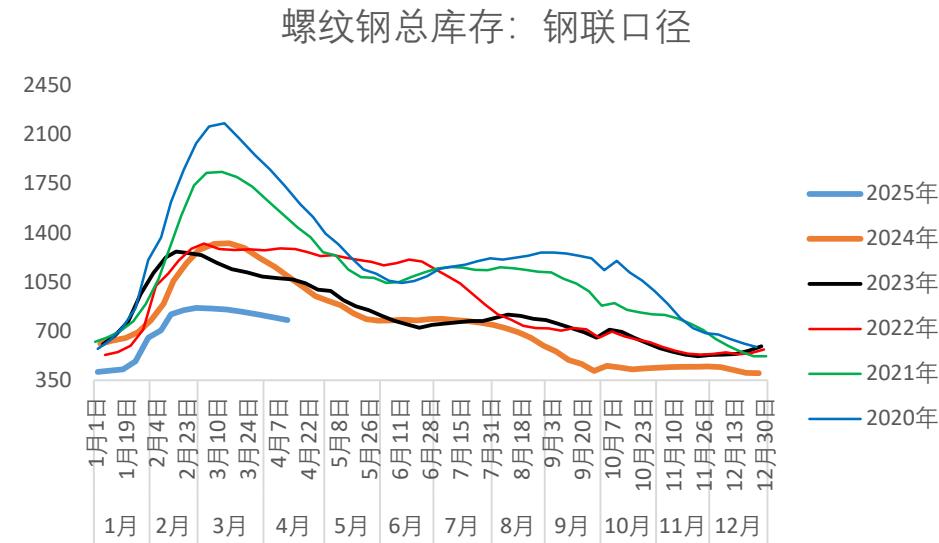
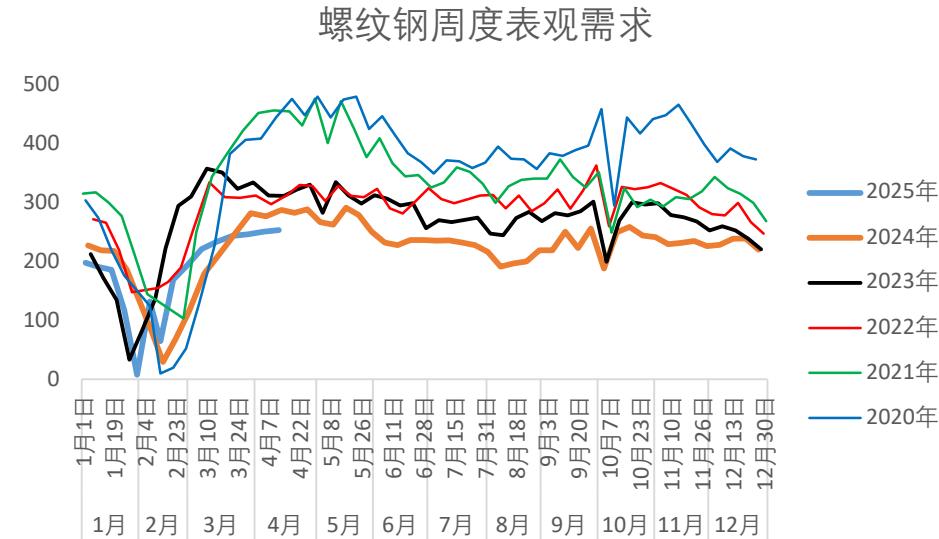
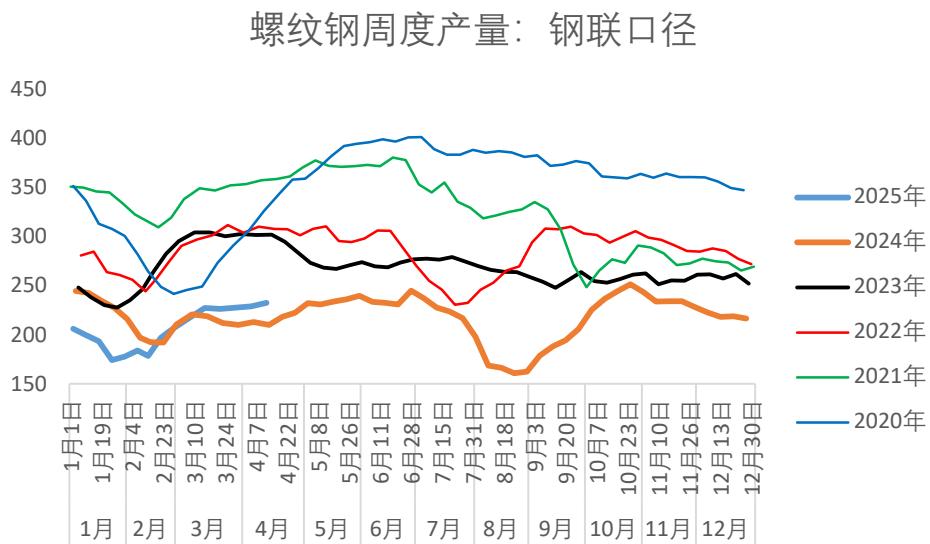


05

## 供需格局：产量需求小增 库存持续去化



- **产量：**上周螺纹钢产量增加3.72万吨至232.37万吨。
- **需求：**上周螺纹钢表观需求增加2.99万吨至252.68万吨。
- **库存：**上周螺纹钢库存减少20.31万吨至777.76万吨。



- 据中国物流与采购联合会发布的数据，2025年3月份全球制造业PMI为49.6%，较上月下降0.4个百分点。
- 3月，深圳新房住宅预售成交2926套，同比增长30.33%。今年一季度，同比增长76.73%。
- 4月7至8日，中国人民银行、国家金融监管总局、中央汇金公司等相继发声坚定看好资本市场发展前景，维护资本市场平稳运行，同时，央企、上市公司密集行动回购、增持公司股份，提振市场信心。
- 国务院总理李强：中国今年的宏观政策充分考虑了各种不确定因素，也有充足的储备政策工具，完全能够对冲外部不利影响，对保持自身经济持续健康发展充满信心。
- 中央周边工作会议4月8日至9日在北京举行。会议强调，构建周边命运共同体，要与周边国家巩固战略互信，支持地区国家走稳自身发展道路，妥善管控矛盾分歧；深化发展融合，构建高水平互联互通网络，加强产业链供应链合作。
- 欧盟成员国9日投票通过首轮对美关税反制措施，将对一系列美国产品征收高达25%关税。主要针对美方钢铝关税。
- 美国总统特朗普表示，已授权对不采取报复行动的国家实施90天的关税暂停。
- 美国3月核心CPI同比增长2.8%，创2021年3月以来最低水平，预估为3.0%，前值为3.1%。
- 东盟经济部长发表声明称，东盟承诺不对美国关税采取报复性措施，并表达与美国进行坦诚和建设性对话以解决贸易相关问题的共同意愿。
- 2025年4月10日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至125%。
- 据中国财政部官网（11日）消息：自2025年4月12日起，中方对美关税提高至125%。



02

## 热卷：短线操作

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

01

# 投资策略：价格止跌反弹 短线交易为主



## 口 主要观点

**产业回顾：**五大材产量持续回升，铁水走强背景下，分流到热卷的产量相对减少，热卷产量下降但冷系持续开工，需求开始走弱，短期供需动态平衡。MD出口被查，弱势情绪兑现，从黑色链整体来看，近期核心的影响还是来自于特朗普加税的情绪影响。目前，热卷钢厂库存累库，社会库存去化，关注累库压力是否兑现，来看供需都在调整，结合国际博弈和国内政策的影响，预计热卷价格宽幅震荡运行，关注累库的高度，贸易商投机库存存在特朗普的关税影响下，存在止损抛货的情况。

**行为回顾：**短期来看，上周空头下压持续，对于多头的止损试探，本周多头触发止损的同时空头止盈，下周关注是否需要构建空头止盈的震荡区间，以及反弹的高度衡量。

**走势预判：**短期价格宽幅震荡。

## 交易策略

风险较大，观望或者短线操作。

## 口 风险提示

- 1、突发宏观利好（上行风险）；
- 2、表需快速下行（下行风险）。

01

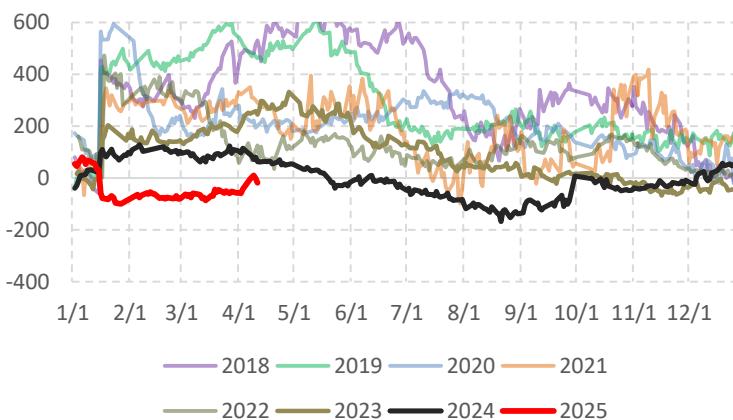
# 估值：价格下跌 基差回升



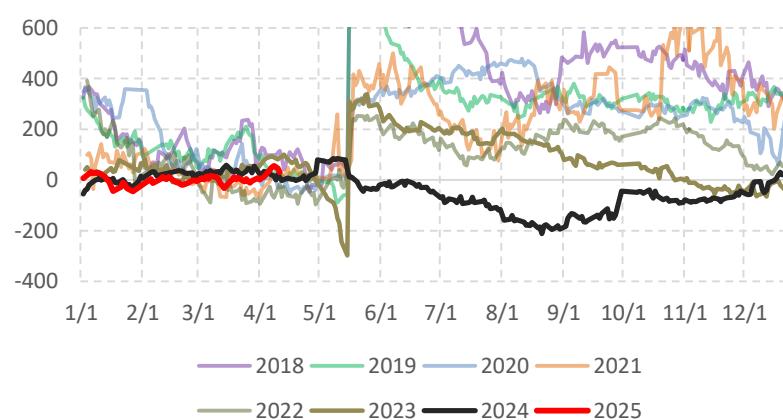
- **现货价格：**热卷价格上涨，周五上海热轧板卷4.75报3250元/t，环比前上周下跌100元/t。
- **期货价格：**震荡走强，热卷10合约收在3242元/t，环比前一周下跌118元/t。
- **基差：**走强18元，目前热卷10合约基差28元。

指标名称	2025/4/7	2025/4/8	2025/4/9	2025/4/10	2025/4/11	5日涨跌	5日涨跌幅
上海（鞍钢）	49	57	52	45	28	-21	-42.9%
沈阳（本钢）	219	227	202	205	208	-11	-5.0%
天津（沧州中铁）	99	127	92	-85	88	-11	-11.1%
邯郸（天津天铁）	69	97	92	85	78	9	13.0%
宁波（宁钢）	109	77	22	-25	48	-61	-56.0%
张家港（沙钢）	19	27	32	25	8	-11	-57.9%

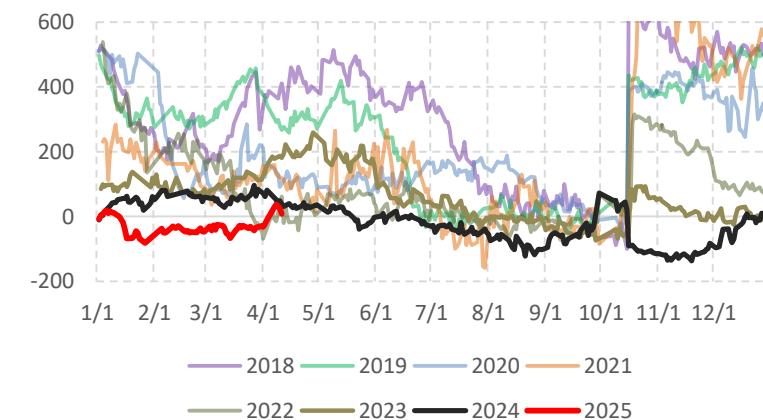
上海-hc01基差 (MS)



上海-hc05基差 (MS)



上海-hc10基差 (MS)

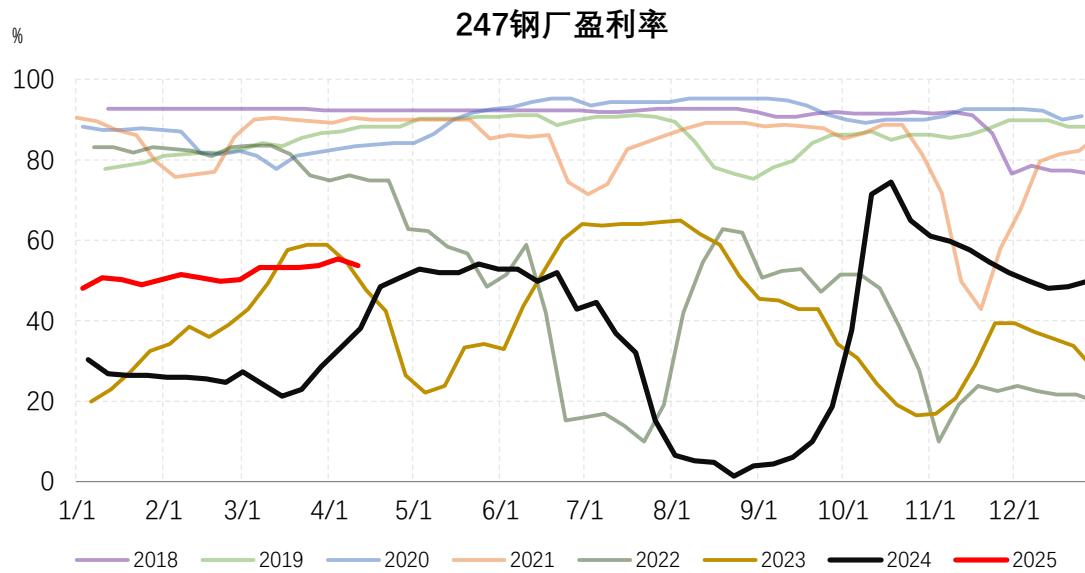


02

## 估值：成本下跌，利润维稳



- **原料端：**上周焦炭（山西）价格持平、唐山废钢价格下跌50元/t，PB粉：61.5%（日照）价格下跌30元/t。
- **HC利润：**钢联热轧卷板利润回落，吨钢利润约-8元/t（18元/t）。
- **盈利面：**247家样本钢厂盈利率53.68%（-1.73%）。

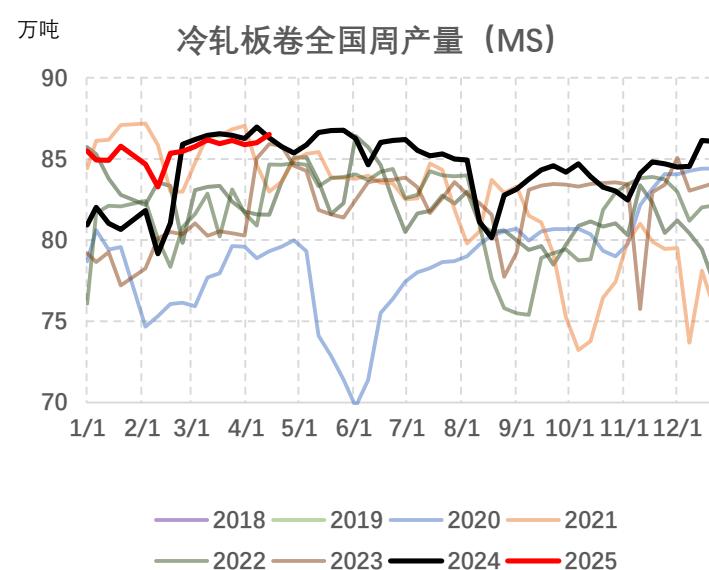
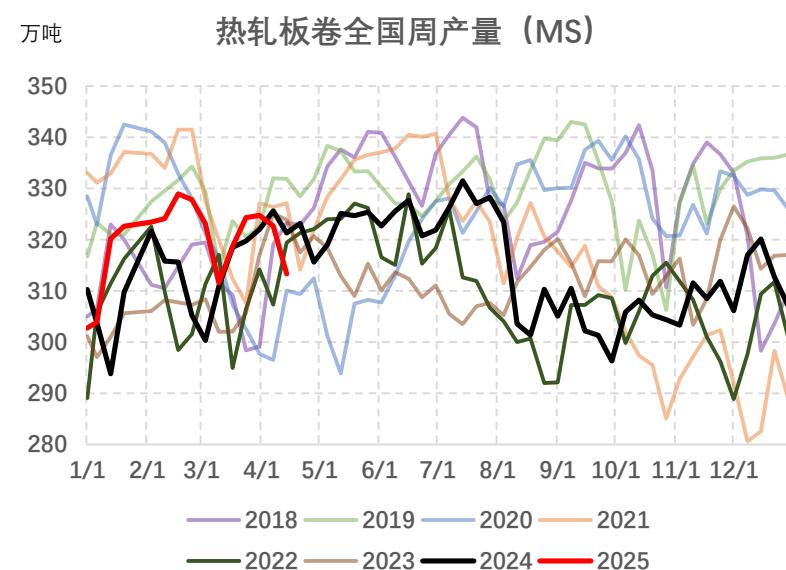
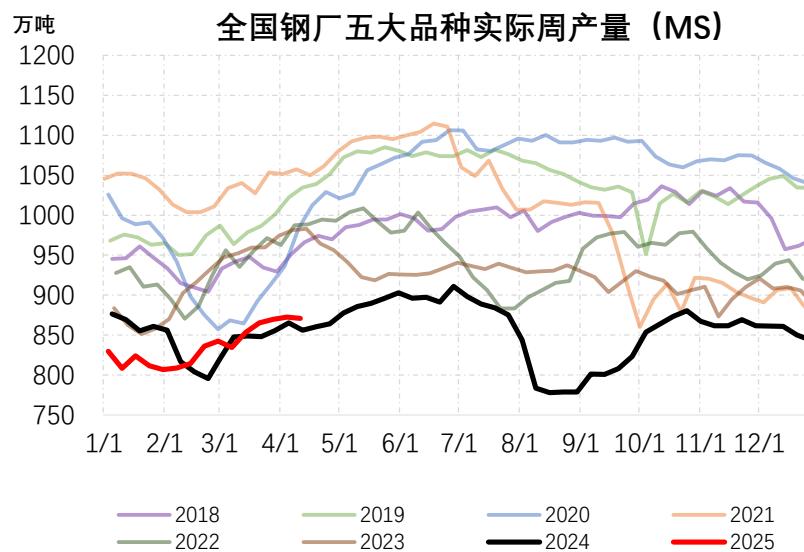


03

## 驱动：五大材产量上升 热卷产量下降



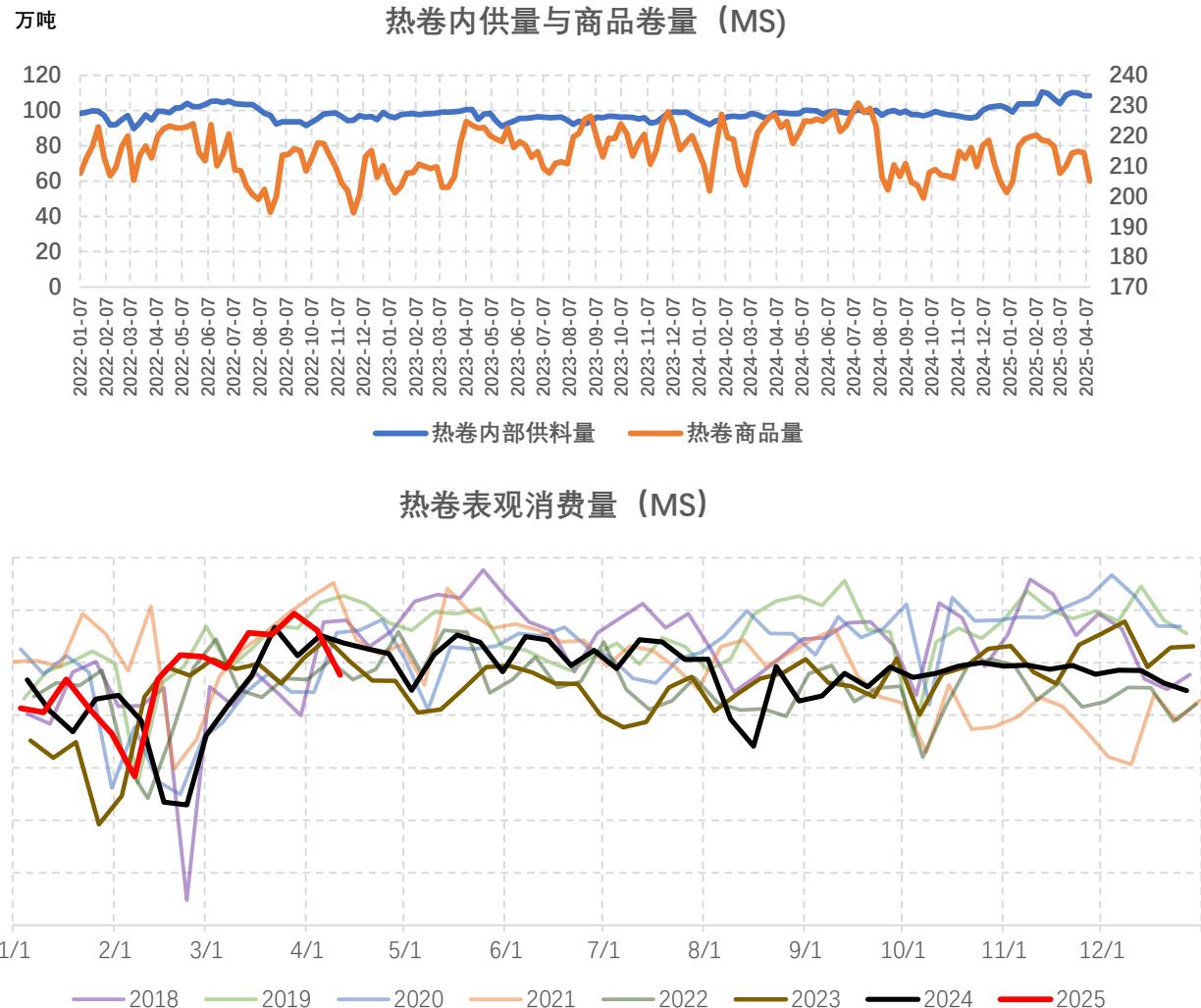
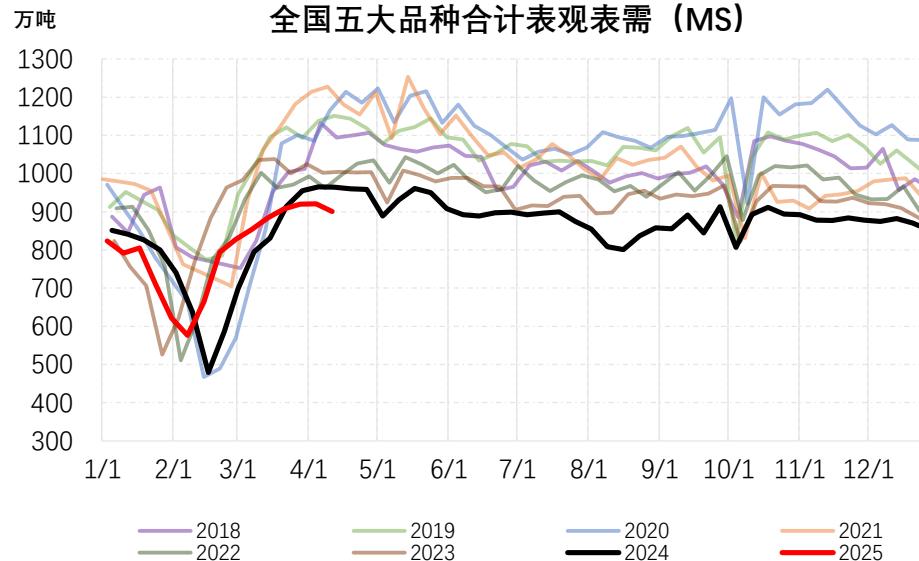
- 口 产量：上周五大材产量维稳，日均铁水240.22t/d（周环比1.49t/d），预期铁水趋稳，热卷产量走强，MS小样本313.3wt（周环比-9.4wt）。
- 口 冷系产量持续回升。



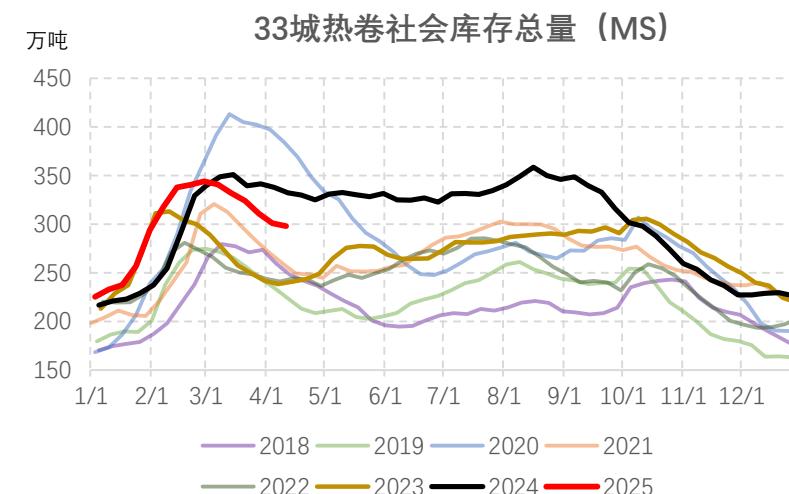
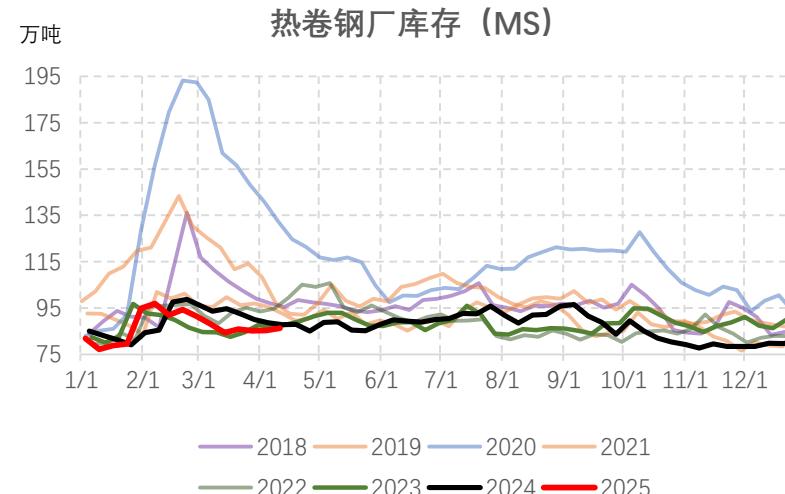
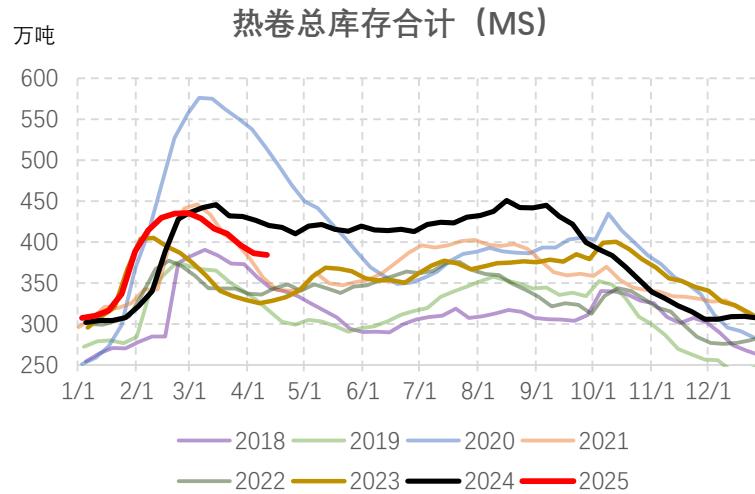
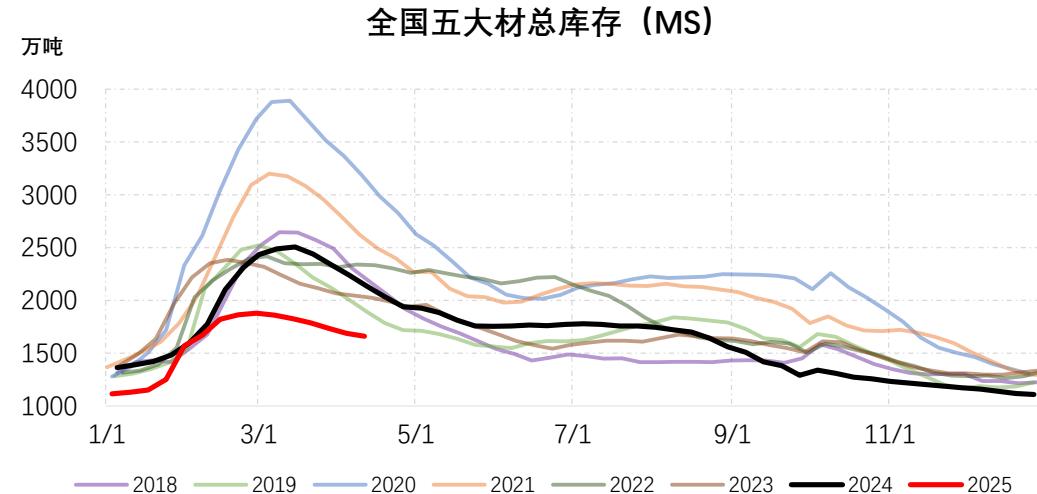
04

## 驱动：需求逐步转弱

- 需求：上周五大材表需维稳，钢联热卷表需下降，MS小样本315.33wt（周环比-16.99wt）。
- 热卷商品卷，内供卷同步下降。



- 库存：钢厂库存 热卷MS小样本86.23wt (0.98wt) ，厂库小幅累库，累库压力存在。
- 社会库存 MS小样本298.08wt (-3.01wt) ，社库去库持续。





03

双焦：中性观望

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

01

# 煤焦投资策略

## □ 主要逻辑

焦煤：供应方面，主产区部分前期停产矿井虽逐步复产，但增量空间有限，叠加贸易环节出货压力显现，市场观望情绪升温。进口方面，蒙古口岸通关量波动运行，贸易商对远期澳煤接货谨慎，海外终端刚需采购为主，进口煤价反弹后成交趋弱，内外价差倒挂格局延续。需求方面，焦钢博弈持续，下游钢厂补库以刚需为主，高价资源接受度偏低；铁水产量高位支撑焦煤刚性需求，但终端成材需求受政策扰动，市场对高价煤抵触情绪渐显，线上竞拍成交溢价收窄。综合来看，焦煤短期价格或承压震荡，需重点关注产地供应恢复进度、进口煤价波动及下游利润传导效应。（数据来源：同花顺、Mysteel）。

焦炭：供应方面，主产区焦企开工保持平稳，厂内库存压力有所缓解，但区域间存在分化。西北地区个别焦企尝试提涨，但钢厂抵触情绪犹存，市场仍处于博弈阶段。需求方面，铁水产量维持高位，然终端成材需求受海外关税政策扰动，叠加期货盘面波动较大等因素，钢厂补库节奏趋于审慎，多以刚需补库为主。成本端，原料煤价格波动收窄，焦企通过降本增效缓解经营压力，但焦化利润微薄制约供给弹性。综合来看，焦炭市场呈现供需弱平衡格局，短期提涨落地难度较大，需警惕宏观政策反复及产业链负反馈传导风险，重点关注终端需求复苏节奏与钢厂利润变动。（数据来源：同花顺、Mysteel）

## □ 操作策略

中性观望

## □ 风险提示

下行风险：焦煤—需求不及预期；焦炭—原料成本坍塌、下游需求弱

上行风险：焦煤—供给出现问题，蒙煤通关大幅下降；焦炭—政策刺激超预期、钢材需求大幅上涨

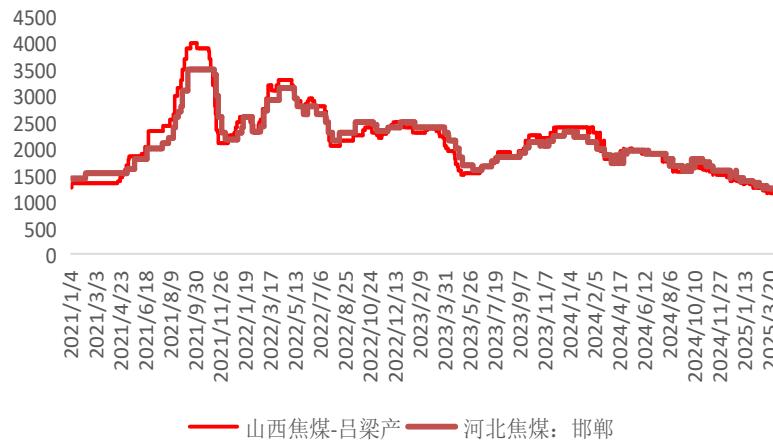


01

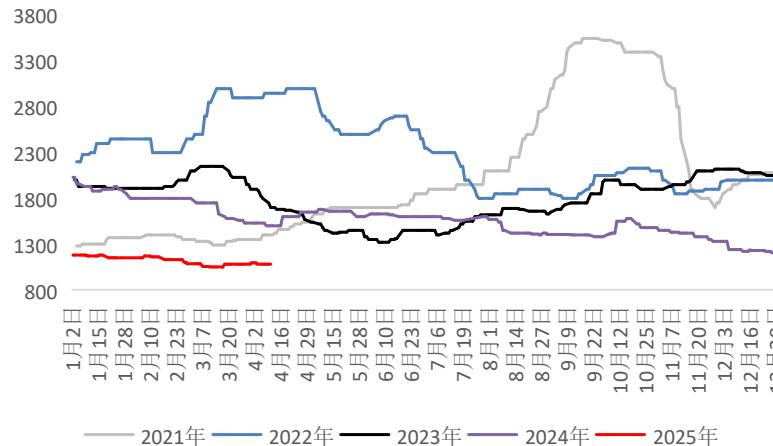
# 焦煤现货价格弱稳运行

- **内煤价格：**焦煤主产地现货价格  
下跌，山西吕梁焦煤1200.00元/吨（-）；河北邯郸焦煤1240.00元/吨（-）；
- **外煤价格：**澳大利亚主焦煤港口库提价1305.00元/吨（-50.00）；  
俄罗斯港口库提价1094.80元/吨（-）。蒙煤价格1080.00元/吨（-）。
- **期货价格：**本周焦煤期货收盘价呈震荡走弱趋势，截至目前为892.50元/吨（-108.50）。

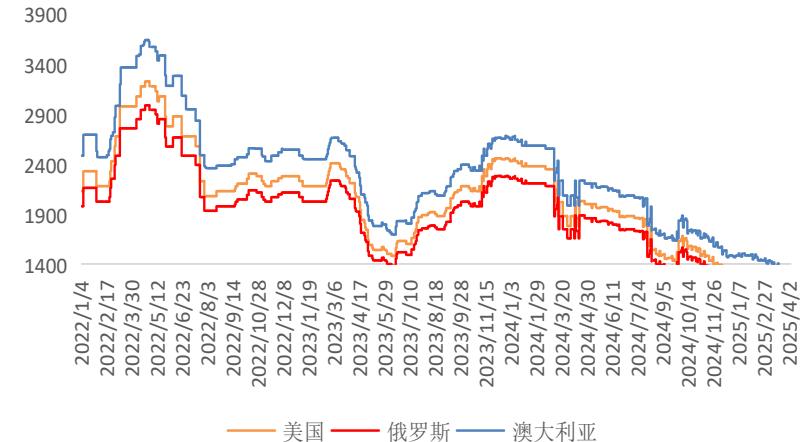
主产地焦煤现货价格



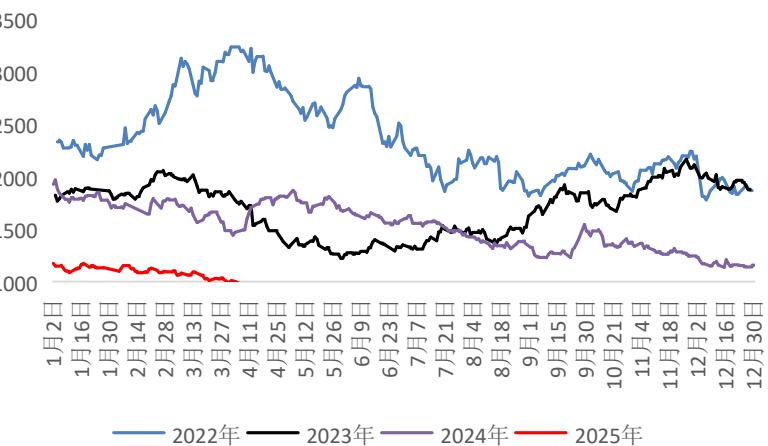
甘其毛都蒙煤价格



海外主焦煤港口库提价



期货收盘价(活跃;成交量):焦煤



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

汇聚财智 共享成长



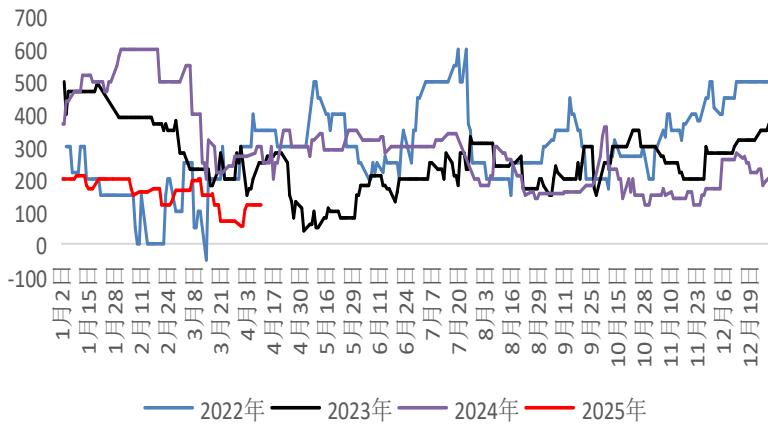
02

## 焦煤基差走阔

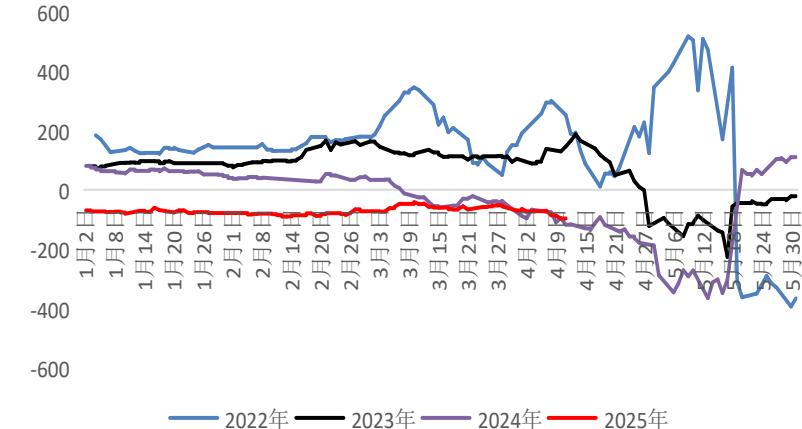
- **现货价差：**山西焦煤与甘其毛都蒙煤价差企稳，目前价差为120.00元/吨（-）。
- **期货价差：**本周焦煤期货价差走阔，05-09合约价差为-104.00元/吨（-31.50）。
- **基差：**山西焦煤基差走阔，为307.50元/吨（+108.50）；蒙煤基差为187.50元/吨（+108.50）。



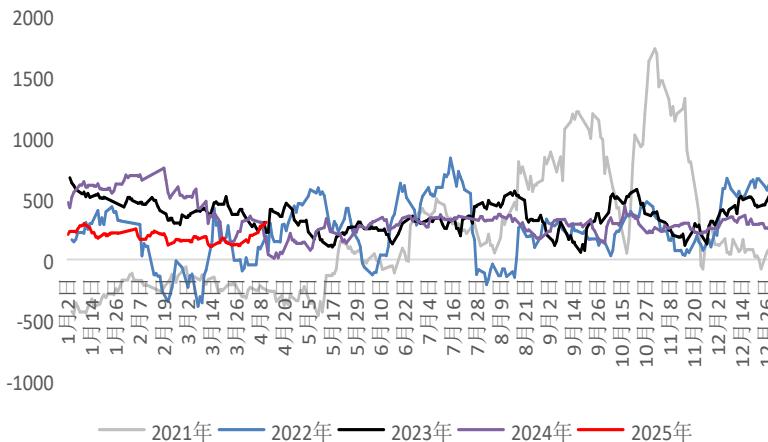
山西焦煤—蒙煤价差



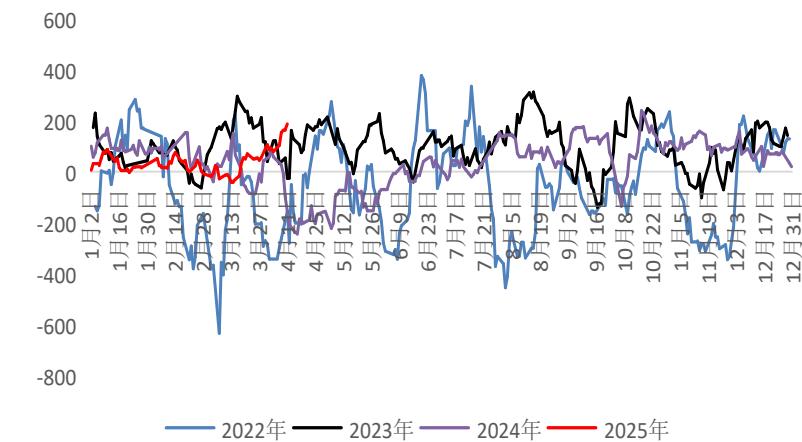
焦煤5-9价差



山西焦煤基差



蒙煤基差



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

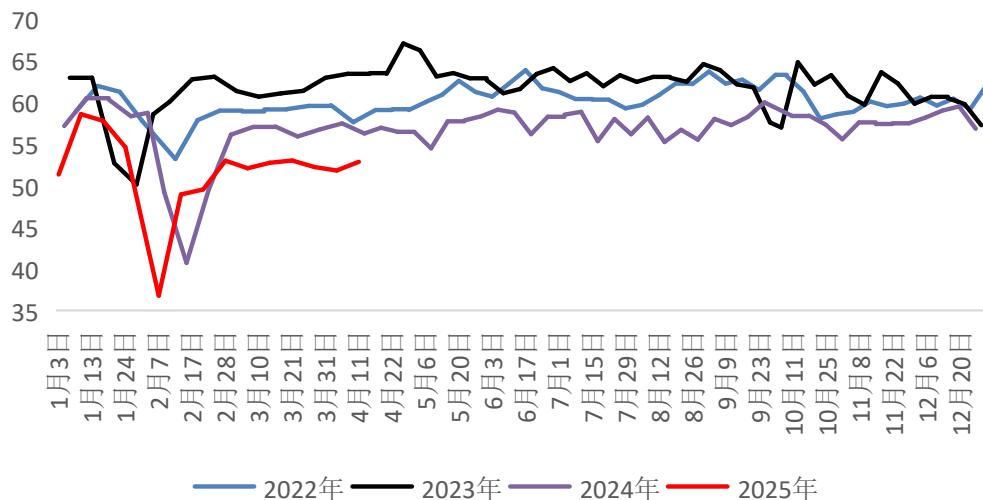
03

## 主产区煤矿生产逐步恢复

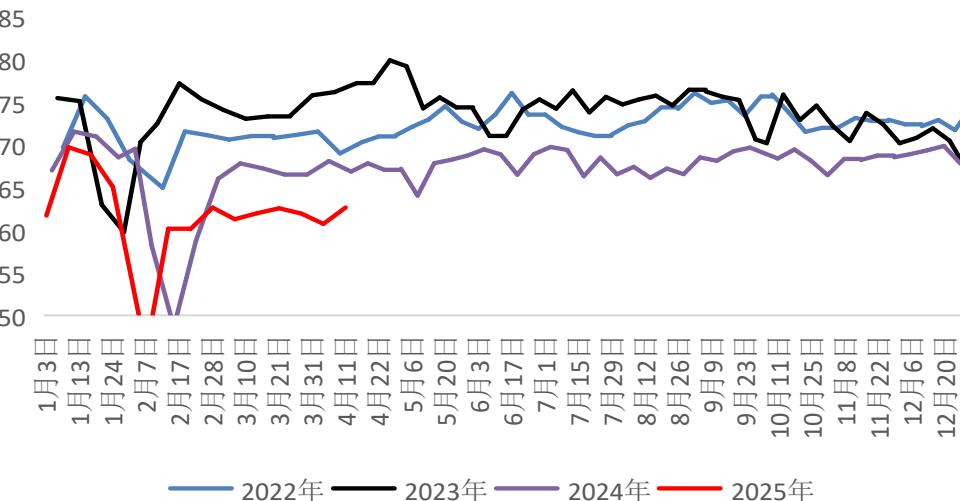


- **供给端：**截至最新数据，我国110家洗煤厂焦煤日均产量为52.86万吨（+1.04），较上周日均产量上涨，110家洗煤厂开工率为62.70%（+1.93）。
- **供应方面，主产区部分前期停产矿井虽逐步复产，但增量空间有限，叠加贸易环节出货压力显现，市场观望情绪升温**
- 

110家洗煤厂焦煤日均产量



110家洗煤厂开工率



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

汇聚财智 共享成长

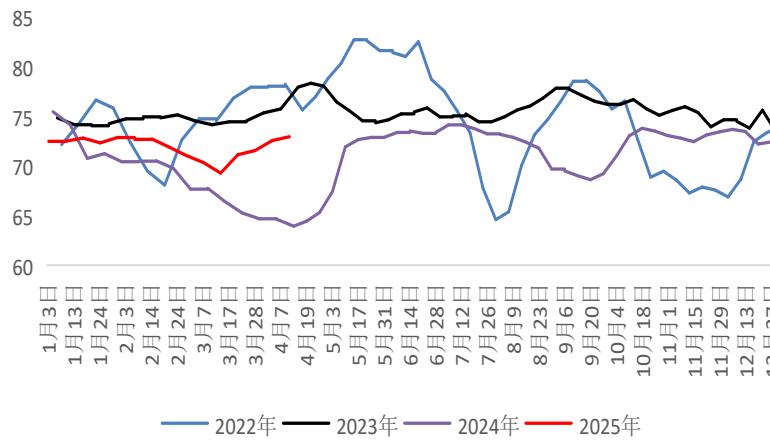
04

## 焦炭供应稳步增加

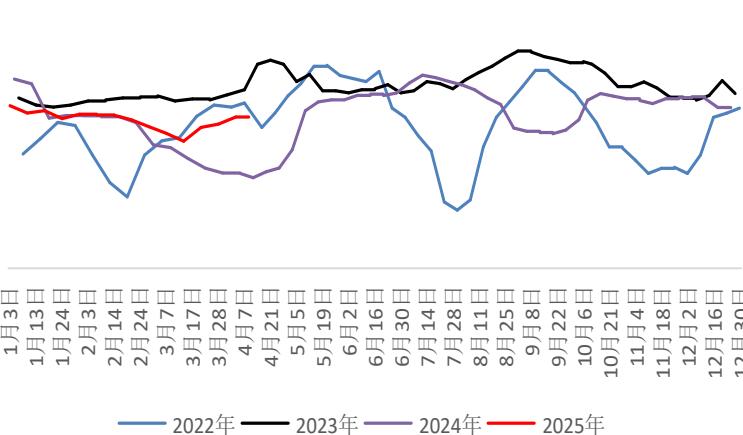
- 日均产量：**230家焦企产能利用率（剔除淘汰产能）72.99%  
(+0.39)，焦化厂日均产量64.84万吨 (+0.01)；钢厂焦炭日均产量47.41万吨 (+0.03)。
- 利润情况：**焦钢博弈持续，30家独立焦企吨焦平均利润-49.00元/吨 (+4.00)。



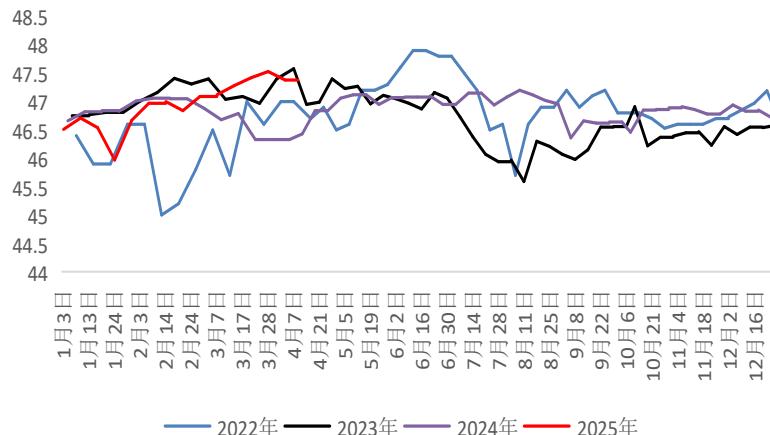
产能利用率（剔除淘汰产能）：230家焦企



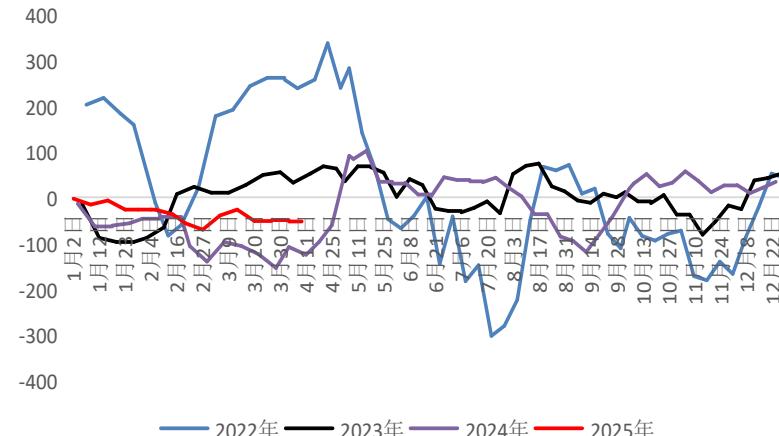
焦炭日产：全样本焦化



焦炭日产：247钢厂



30家独立焦企：吨焦平均利润

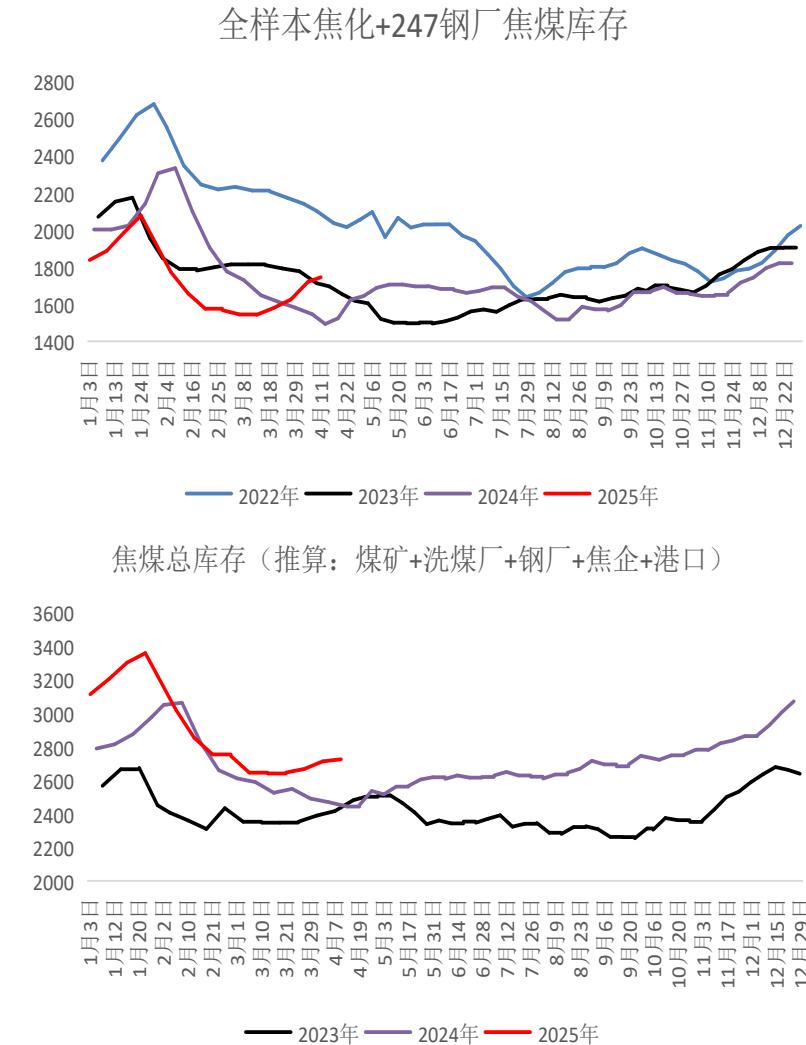
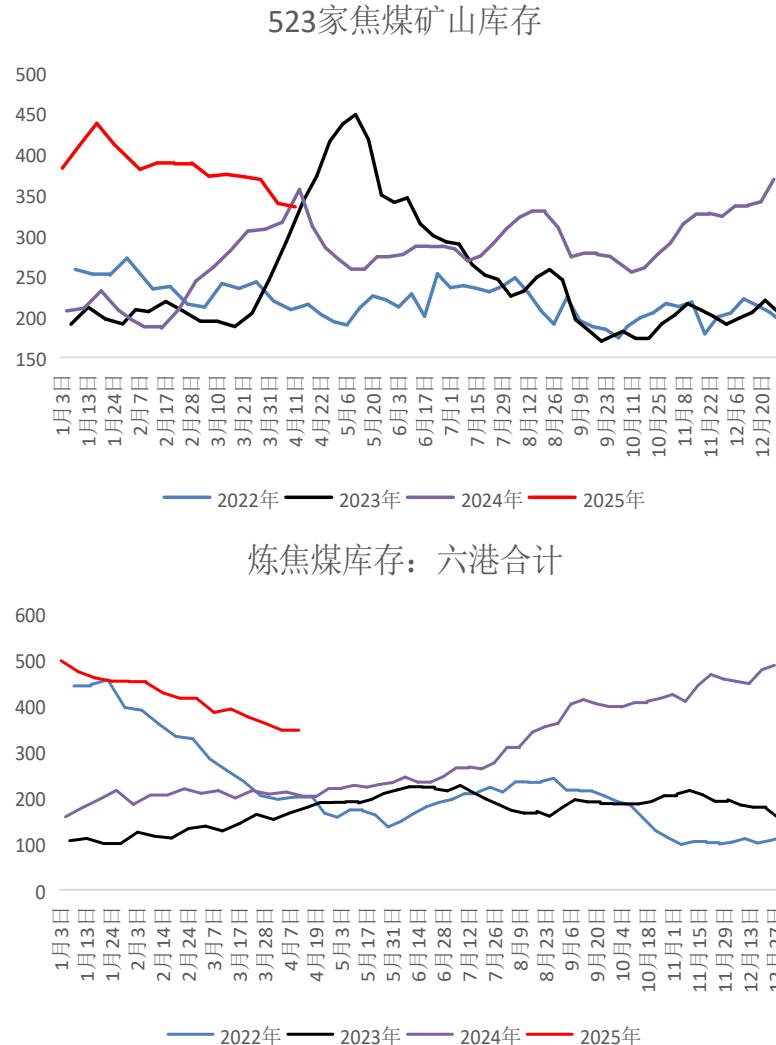


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

05

## 焦煤上游库存持续去库

- 总库存:** 整体库存小幅波动，焦煤总库存推算为 2727.22 万吨 (+12.80)。
- 库存结构:** 具体来看，炼焦煤煤矿库存目前为 335.50 万吨 (-4.20)；下游钢厂与焦化厂焦煤库存 1745.32 万吨 (+24.18)；炼焦煤 16 港口库存 646.40 万吨 (-7.18)。



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

汇聚财智 共享成长



01

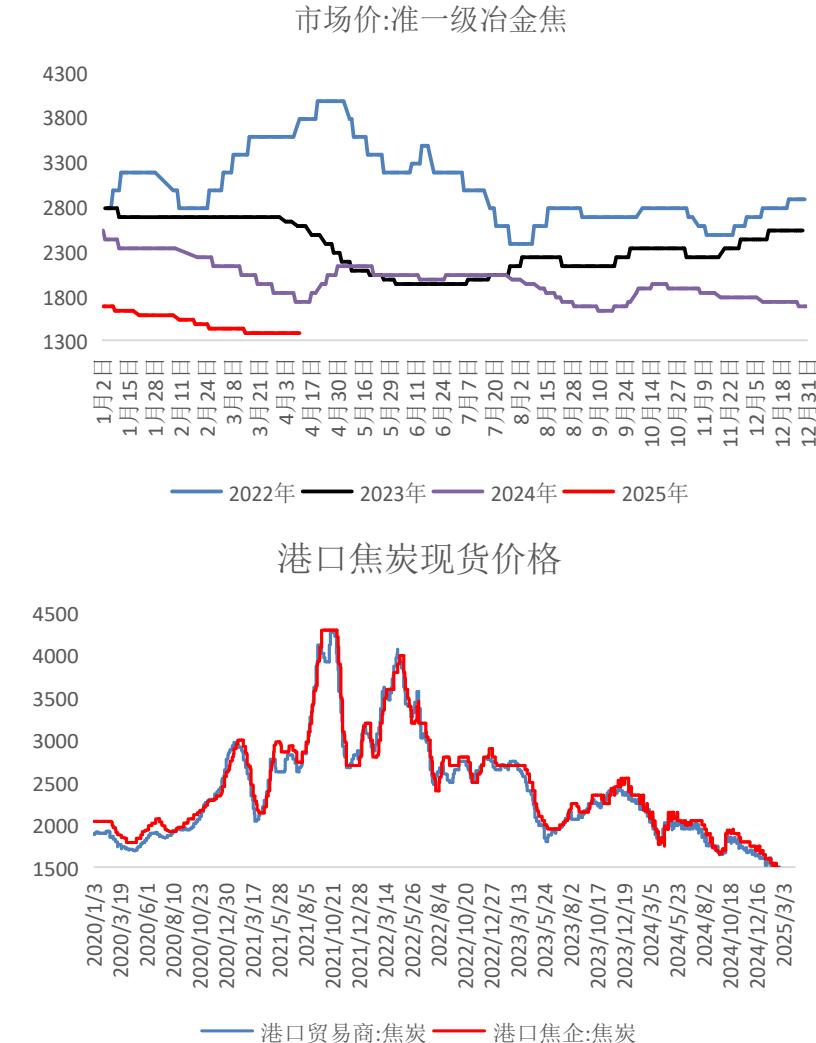
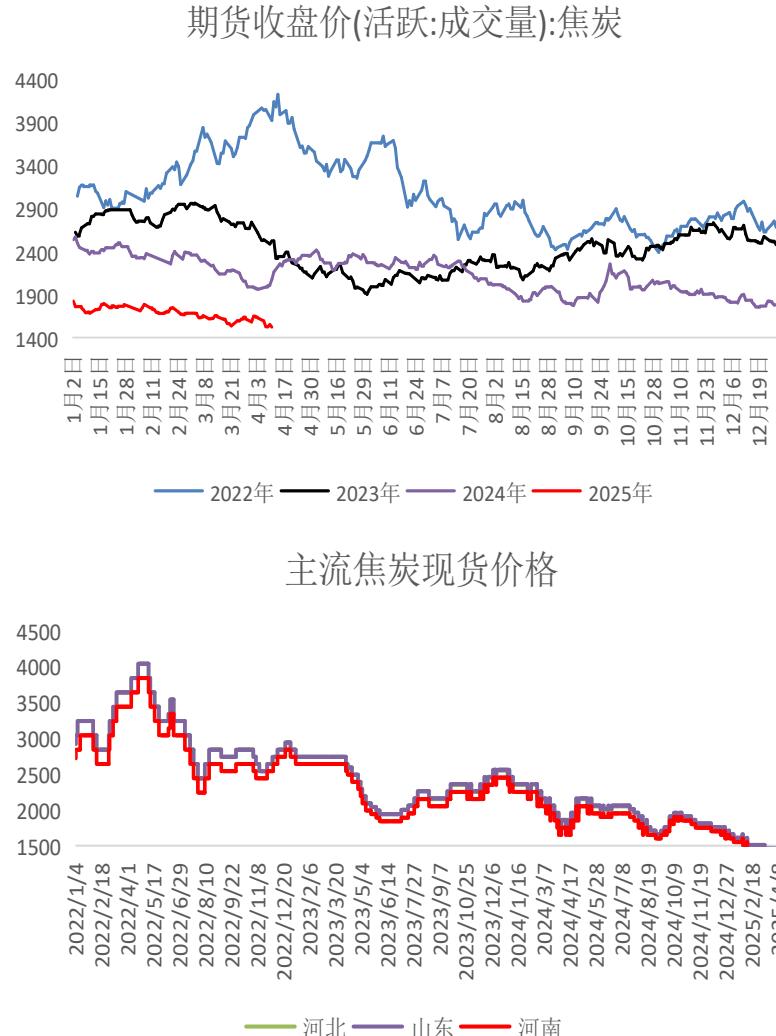
# 焦炭现货价格企稳

## □ 现货价格：焦炭现货价格

1380.00元/吨 (-) , 河北主流  
 焦炭现货价1450.00元/吨 (-) ,  
 山东1460.00元/吨 (-) , 河南  
 1400.00元/吨 (-) 。

## □ 港口价格：港口贸易商焦炭现货 价格1350.00元/吨 (-50.00) , 港口焦企焦炭现货价格1397.00 元/吨 (-) 。

## □ 期货价格：本周焦炭期货收盘价 呈波动趋势，截至目前为 1522.00元/吨 (-106.50) 。



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

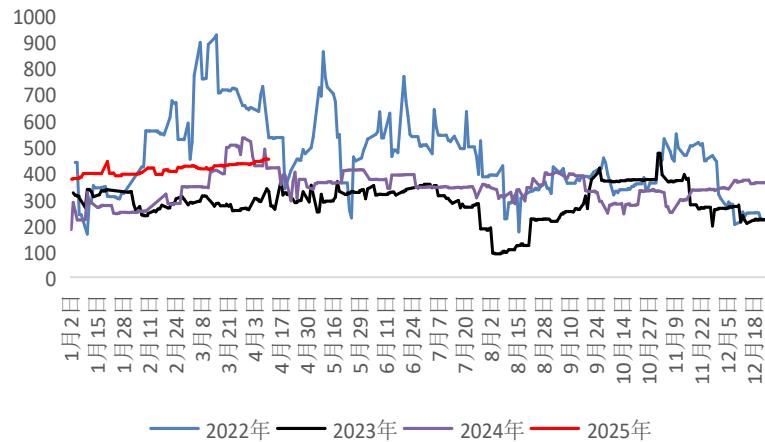
02

## 焦炭基差收敛

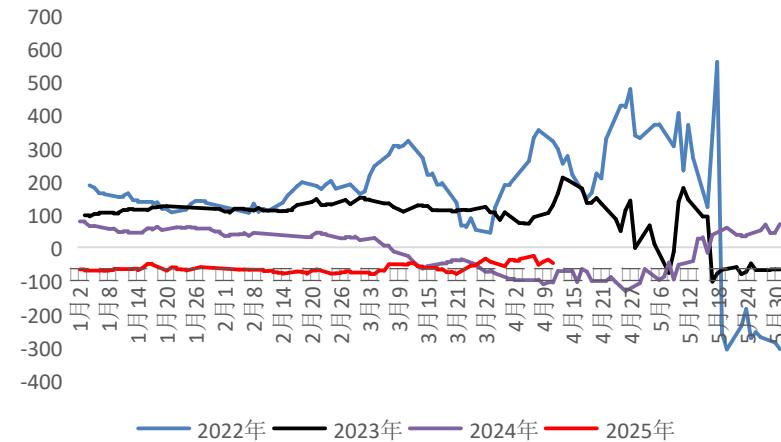
- 价差:** 截至最新数据, 出口焦炭—国内焦炭价差为446.74元/吨 (+4.40) ; 05-09焦炭期货合约价差为 -48.00 元 / 吨 (-12.00)。
- 基差:** 焦炭基差收敛, 为 -142.00 元/吨 (+106.50) ; 港口焦炭基差为 -148.50 元 / 吨 (+81.50)。



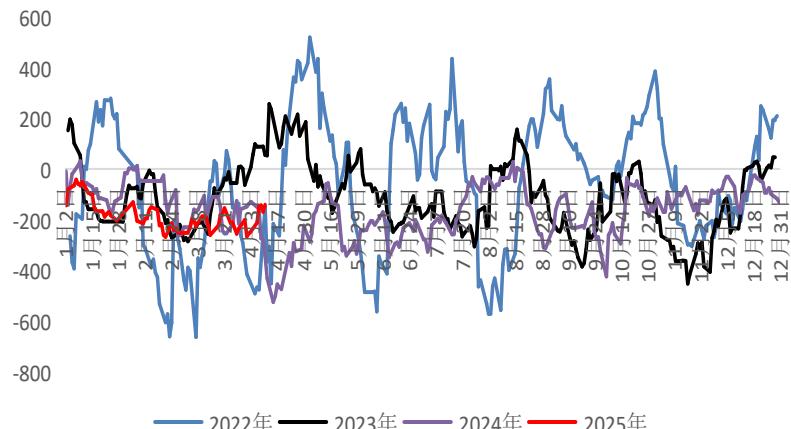
焦炭内外价差 (出口-国内)



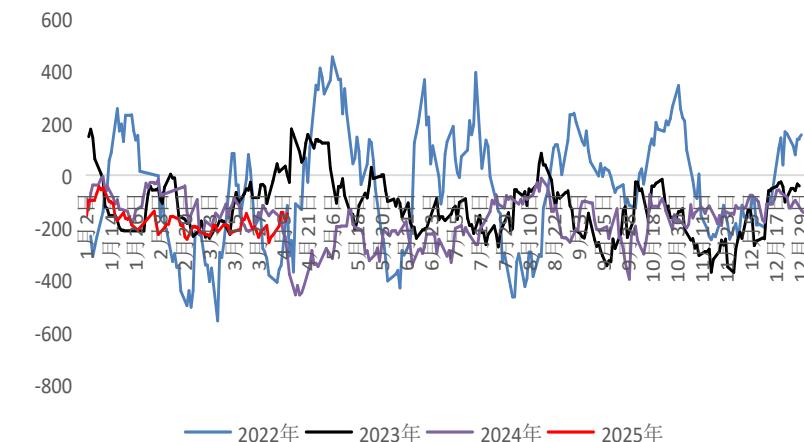
焦炭5-9价差



焦炭基差



港口焦炭基差



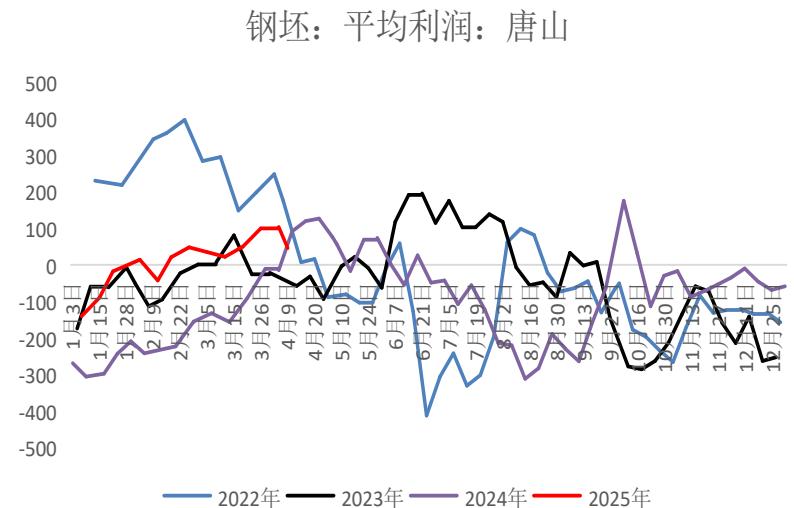
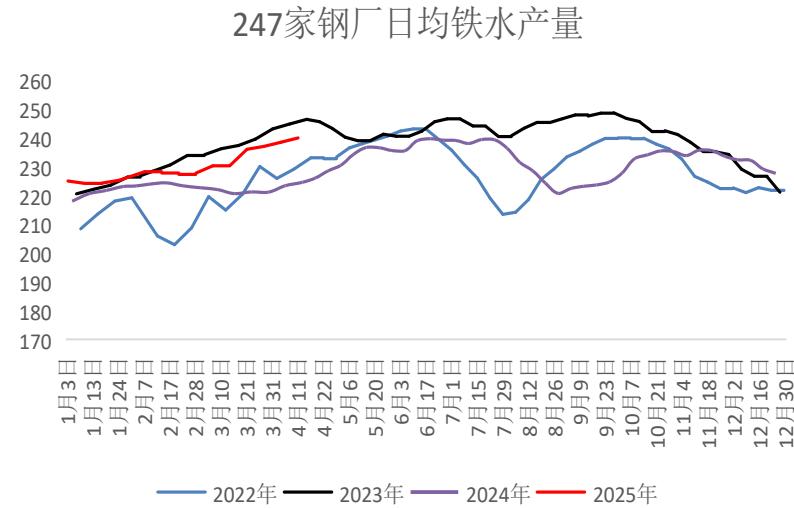
资料来源: Mysteel 同花顺 长江期货

03

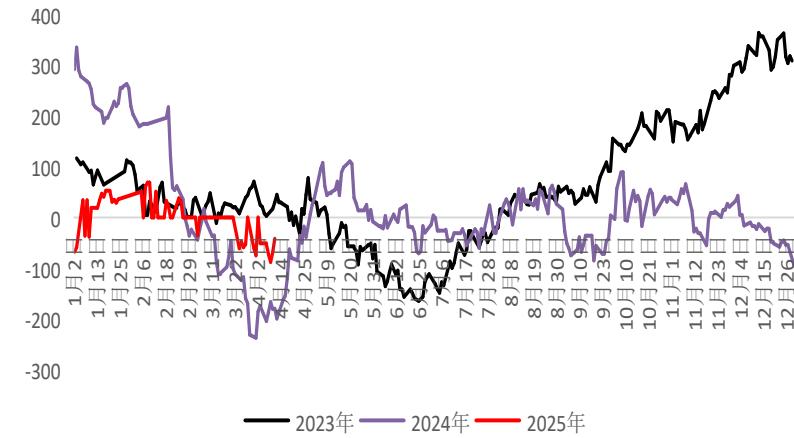
## 日均铁水产量上涨明显

**需求：**247家钢厂日均铁水产量较上期上涨明显，为240.22万吨（+1.49），铁水废钢价差为-42.00元/吨（+9.00）。

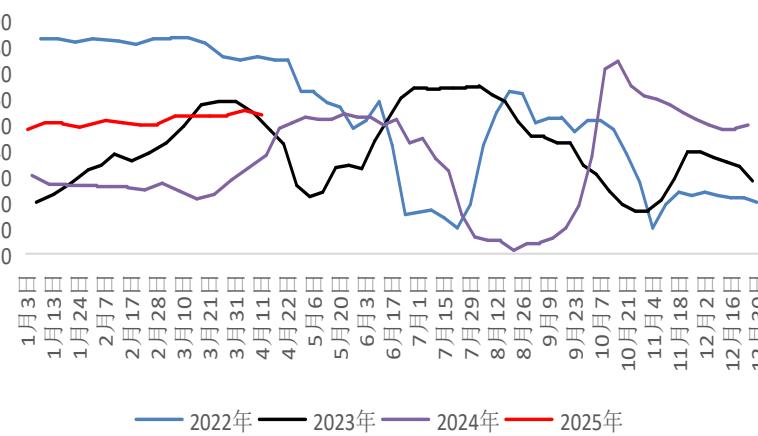
**利润：**247家钢厂盈利钢厂比例53.68%（-1.73）唐山钢坯平均利润为46.00元/吨（-58.00）。



价差：铁水-废钢：江苏



247钢厂盈利钢厂比例

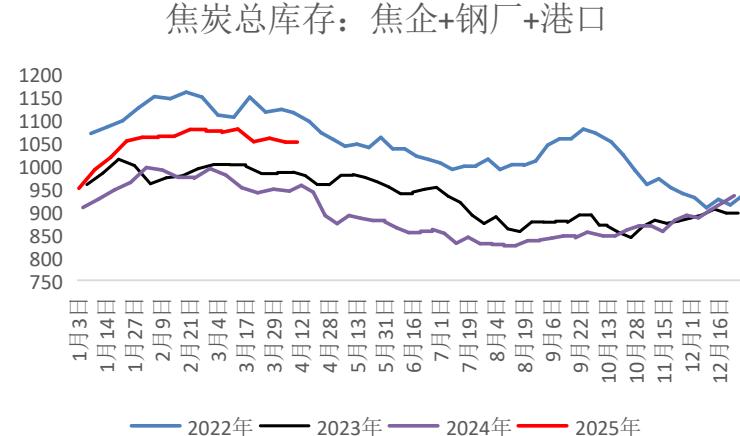
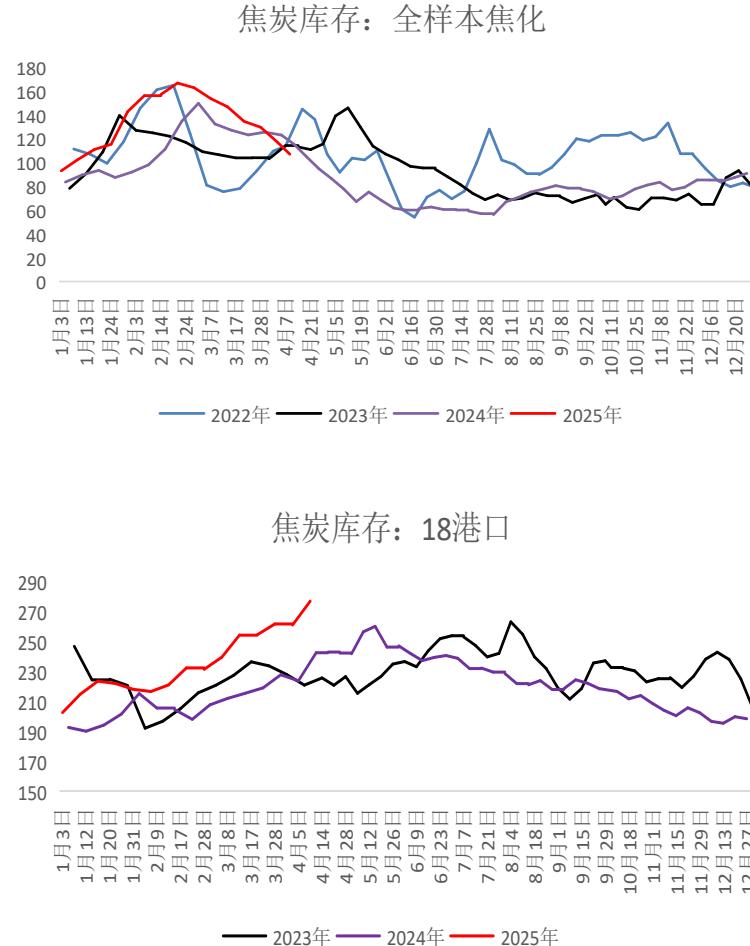


资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货

04

## 焦炭整体库存波动不大

- 总库存:** 整体库存基本企稳，焦炭总库存推算为 1052.59 万吨 (+0.97)。
- 库存结构:** 具体来看，全样本焦化厂焦炭库存为 107.30 吨 (-10.17)；下游钢厂焦炭库存为 667.99 吨 (-4.88)；焦炭 18 港口库存 277.30 万吨 (+16.02)。



资料来源：Mysteel 同花顺 长江期货



# 04

## 铁矿石：震荡偏弱

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*

## □ 主要逻辑

**行情回顾：**上周矿价先跌后涨，盘面主要在交易中美贸易摩擦的宏观情绪，关税摩擦升级对黑色产业链，钢材出口虽有较大比重，但中美之间的直接钢材贸易量较小。供给方面，全球发运小幅回落，主要是澳洲和非主流有所减少，巴西发运变化不大。到港量小幅回落，疏港量维持高位，港口库存继续下降。具体来看，本期华北和华东区域到港增加，疏港增量主要集中在华东和华南。国产矿方面，开工率回升，铁精粉产量小幅增长，矿企库存有所增加。需求方面，铁水产量继续直接，同期钢厂铁矿库存也有所下降，进口矿库销比延续回落。

**后市展望：**关税摩擦升级更多地是在宏观情绪层面导致市场悲观情绪蔓延。高铁水产量与低成材需求，原料端的矛盾继续积累。随着建材需求见顶、板材需求因关税影响增速放缓，铁矿石将进入供应增加而需求回落的预期阶段，远月预期更弱。**综上，考虑到铁水尚未出现见顶信号以及可能的宏观政策利好，预计近期将会小幅反弹或维持震荡走势，铁矿09仍以反弹空思路看待。**

## □ 操作策略

反弹做空

## □ 风险提示

- 1、国际宏观扰动，国内政策利好（上行风险）
- 2、铁水见顶（下行风险）

02

## 行情回顾：宽幅震荡

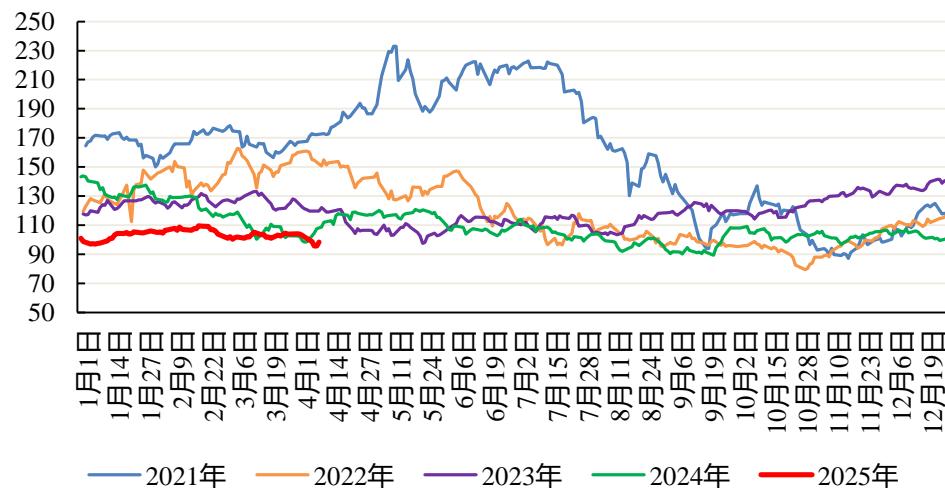
- **现货价格：**上周五青岛港各品位铁矿石折盘面价：  
超特粉823元/吨 (-25) , PB粉806元/吨 (-26) ,  
纽曼粉795元/吨 (-25) , 卡拉加斯粉791元/吨 (-37) 。  
国产矿唐山66%铁精粉干基含税价935元/吨, 周环-30。  
普氏62%价格指数98.35美元/吨, 周环-4.6, 月均99.97美元/吨。
- **期货价格：**上周五铁矿石09合约收在708元/吨, 周环-35.5。



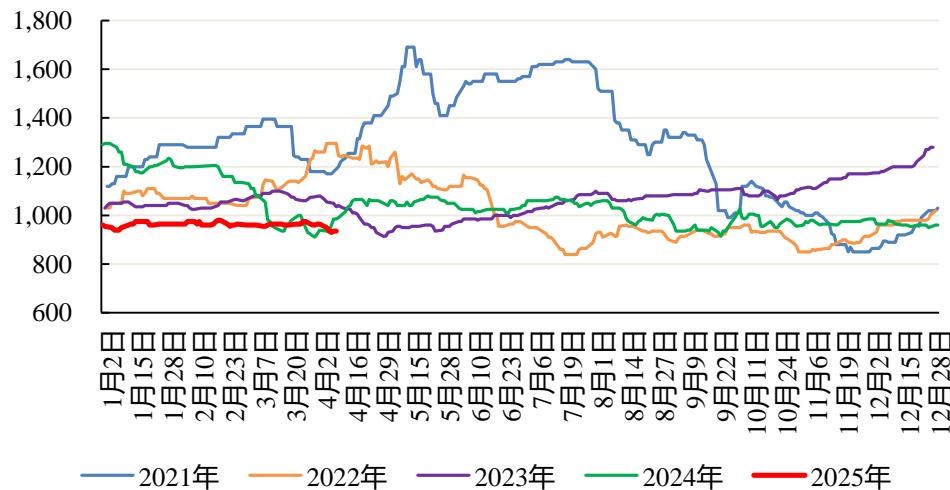
资料来源：同花顺 长江期货



铁矿石普氏62%指数 (美元/千吨)



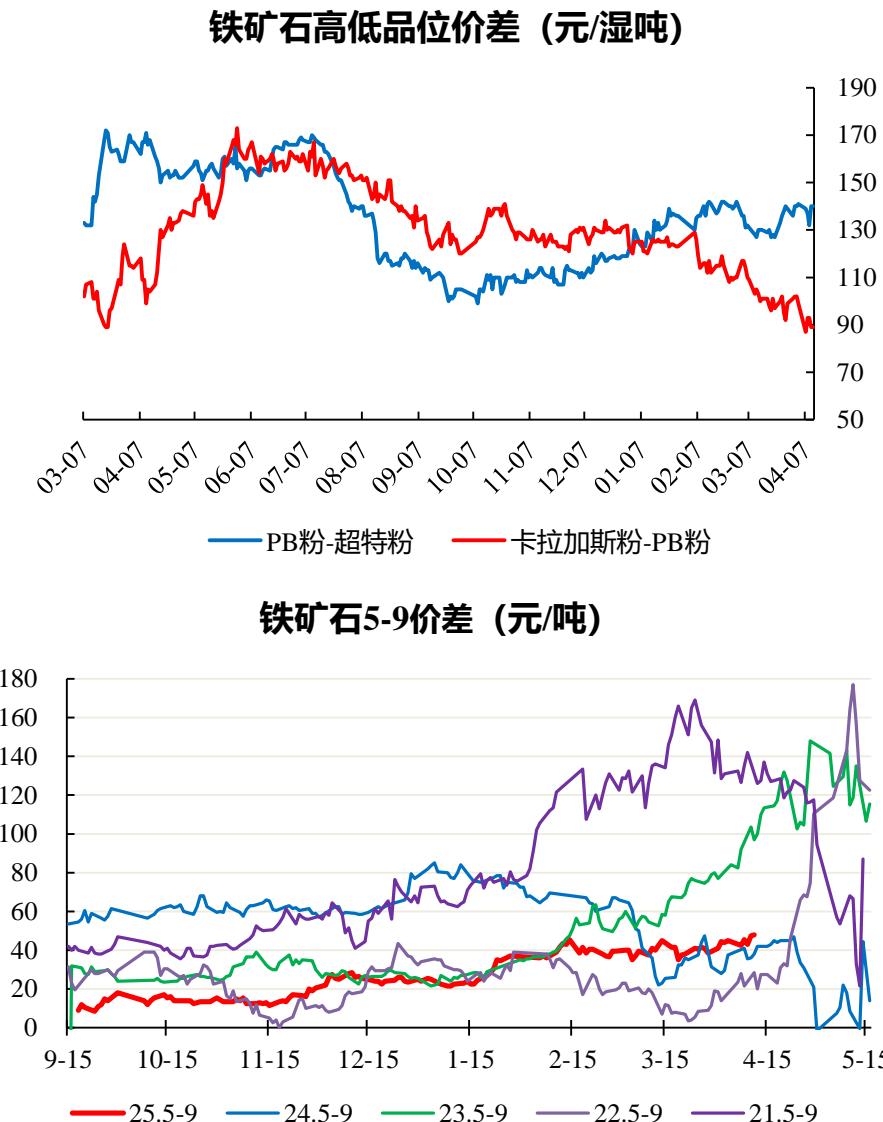
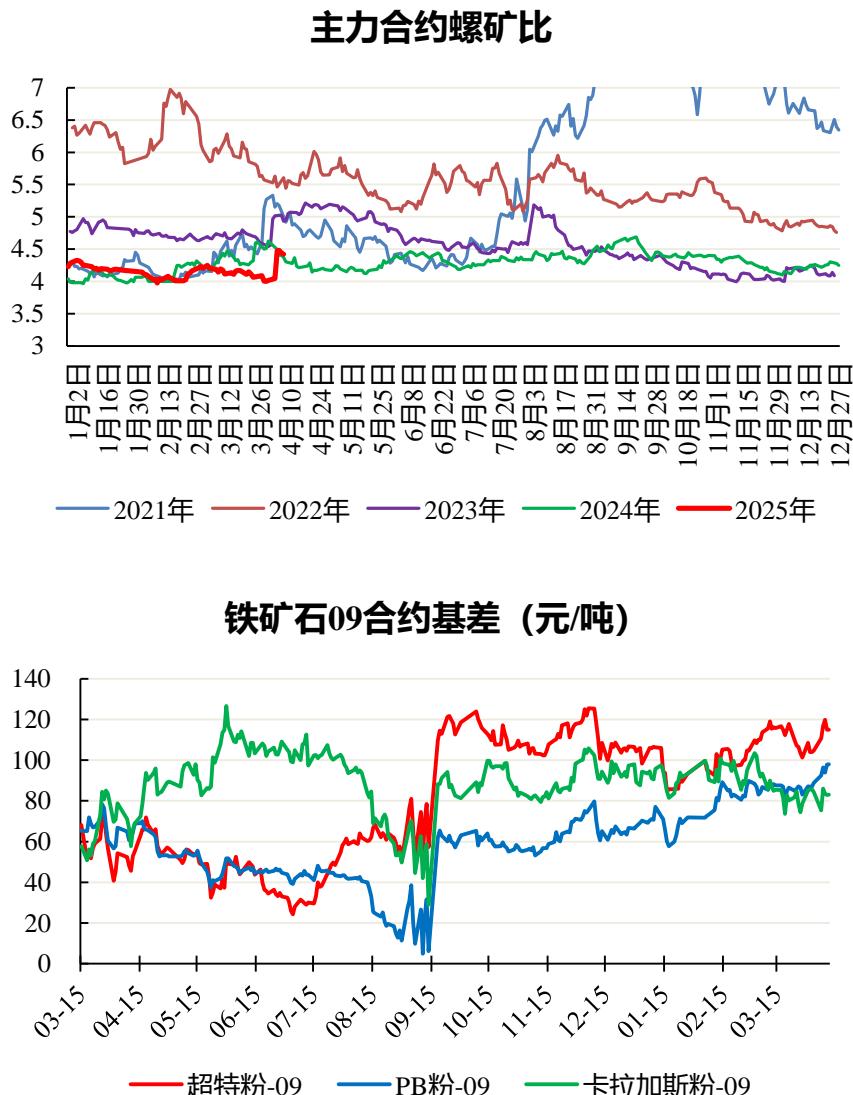
唐山66%铁精粉干基含税价 (元/吨)



03

## 行情回顾：5-9价差走扩

- 螺矿比：**4月11日，期货主力合约螺矿比为4.42，环+0.41。
- 品位价差：**4月11日，超特粉、PB粉和卡拉加斯粉分别报价622、762、851元/湿吨。高品矿持续走弱。
- 基差：**上周五PB粉09合约基差98元/吨，周环+54。
- 合约价差：**上周五05-09价差为48元/吨，周环+3。

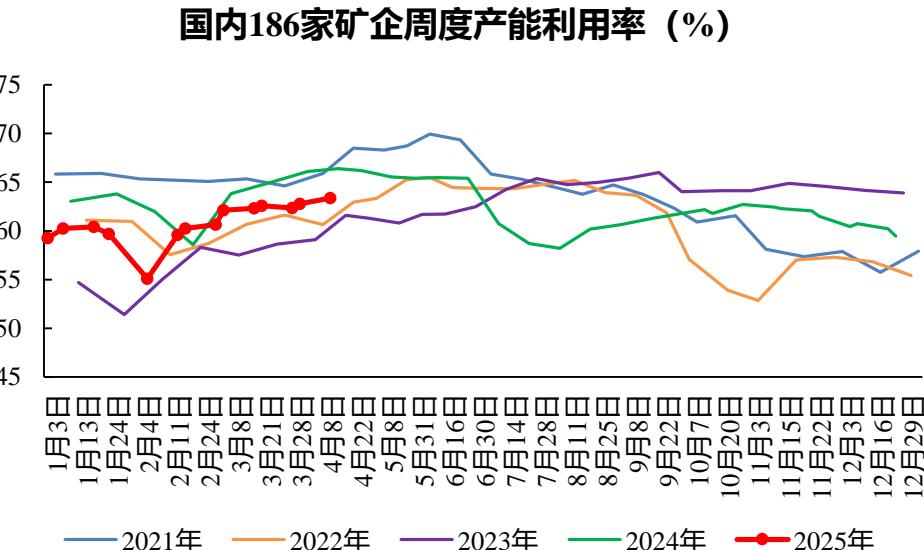


资料来源：同花顺 长江期货

04

## 国内供给：产量增长

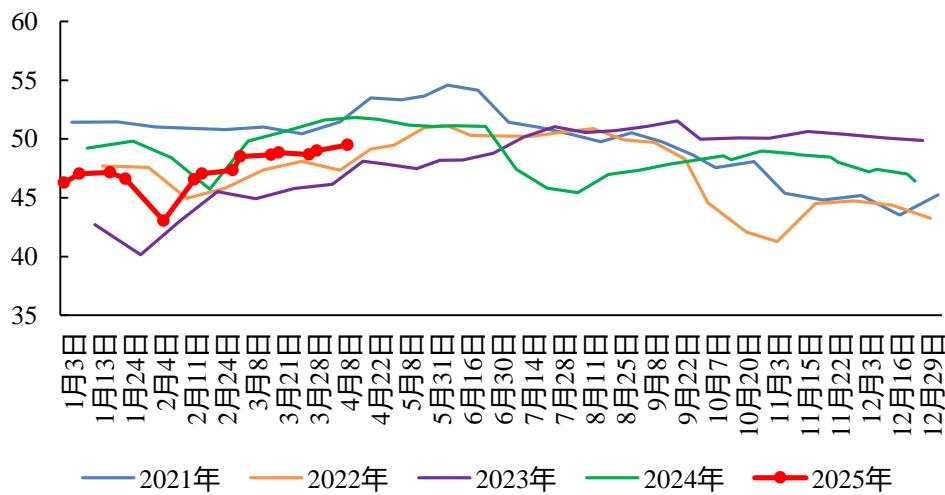
- **矿企产能：**4月11日，国内186家矿山企业（363座矿山）产能利用率为63.38%，环+0.61%。
- **矿企产量：**截至4月11日，铁精粉日均产量49.49万吨，环+0.48。
- **矿企库存：**截至4月11日，矿企铁精粉库存109.43万吨，环+2.5。



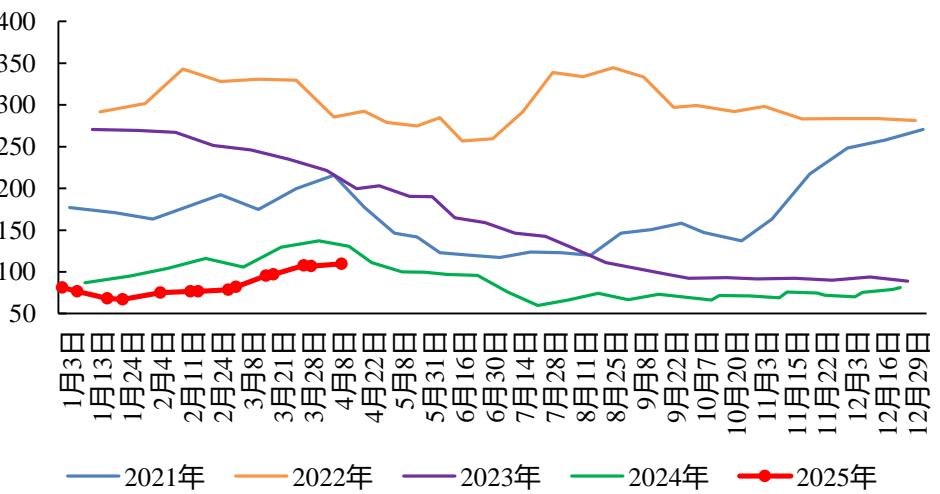
资料来源：同花顺 长江期货



国内186家矿企铁精粉产量 (万吨/天)



国内186家矿企铁精粉库存 (万吨)



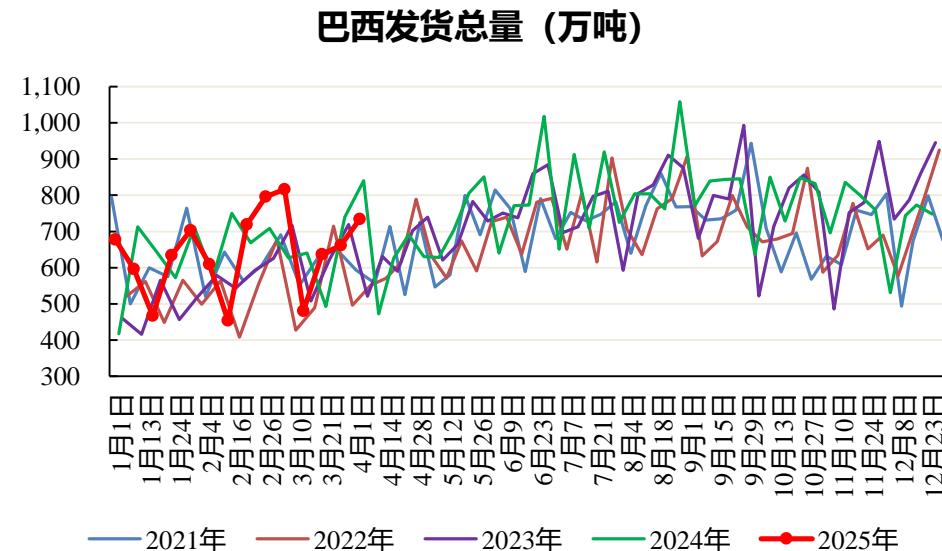
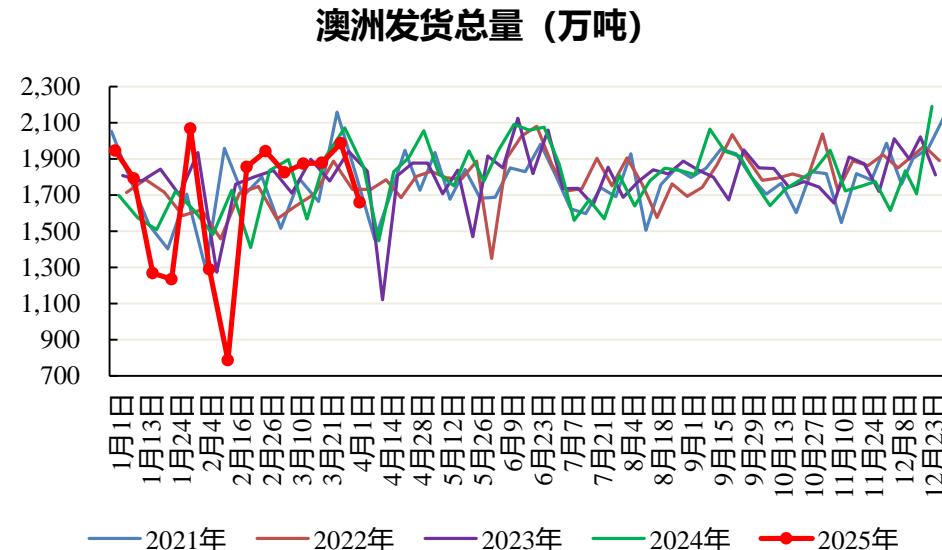
05

## 国外供给：澳洲发运回落

- **国外发货量：**截至4月4日澳洲巴西铁矿发运总量2,393.1万吨，环-254.7。澳洲发运量1,659.2万吨，环-327.2，巴西发运量733.9万吨，环+72.5。
- **海运费：**截至3月21日，西澳→青岛9.50美元/吨，周环+1.74，巴西→青岛24.11美元/吨，周环-0.70。

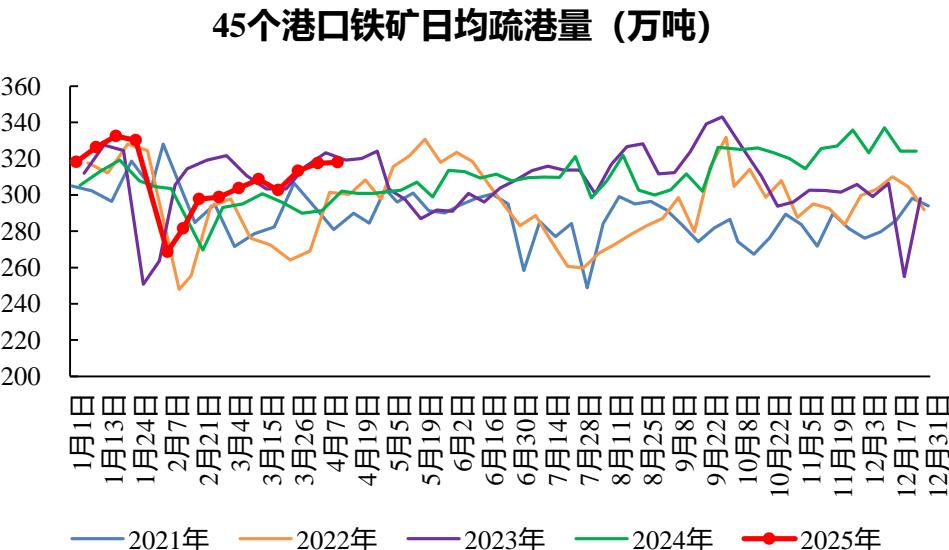


资料来源：同花顺 长江期货



# 港口：疏港量维持高位

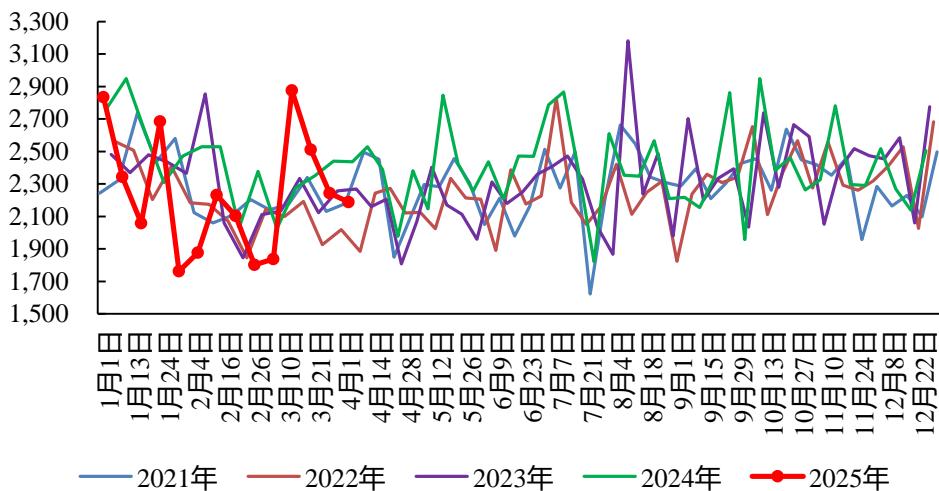
- 到港量：4月4日，即上上周国内45个主要港口到港量2,188.7万吨，环-54.9。
- 在港船数：上周47港在港船数84条，环+5。
- 疏港量：上周国内45个主要港口日均疏港量318.05万吨，环+0.49。



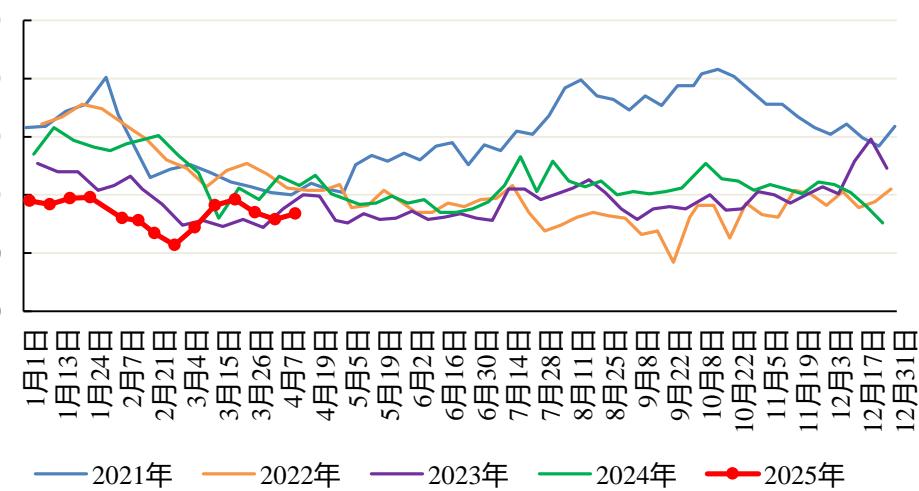
资料来源：同花顺 长江期货



铁矿石45个港口周度到港量 (万吨)



47港在港船舶数 (条)



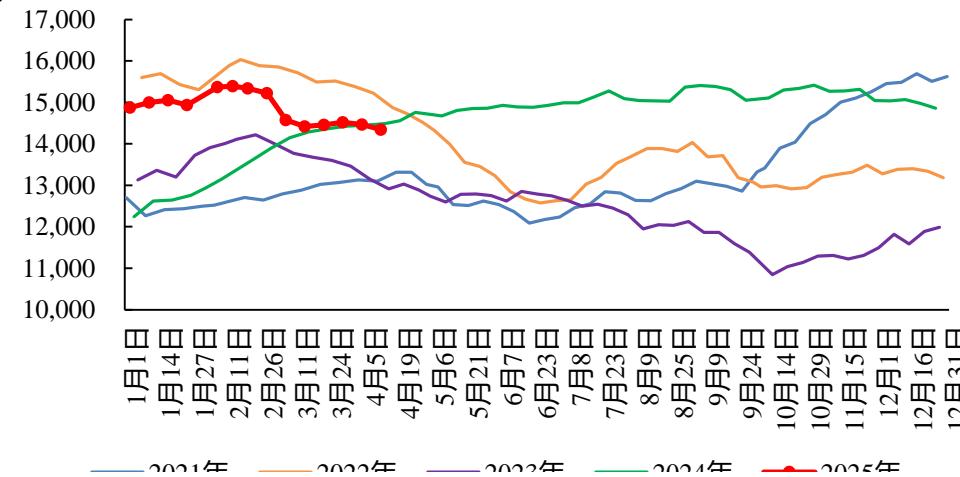
07

# 库存：港口钢厂库存下降

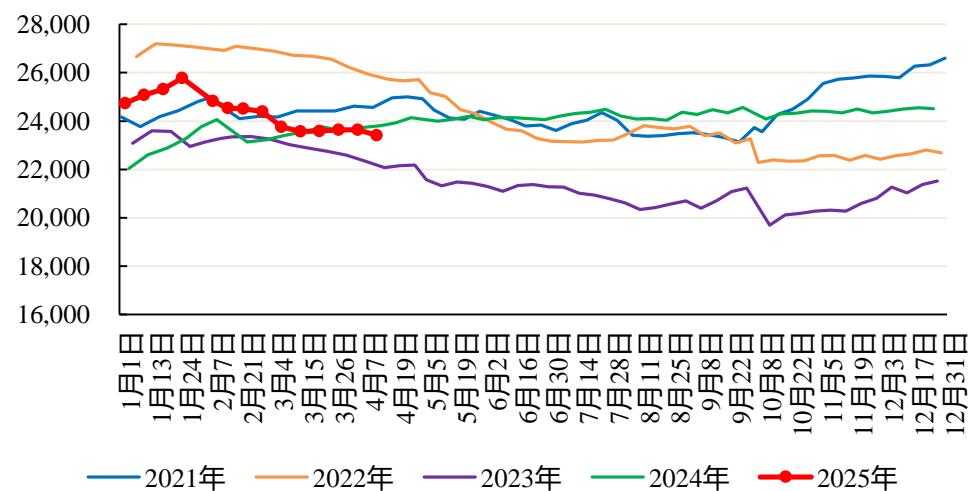
- 港口库存：**上周国内45个主要港口铁矿石库存14,341.02万吨，周-127.39  
其中：粗粉11,310.8 (-175.74)；块矿1,793.92 (+28.92)；  
球团512.35 (-4.71)；铁精粉1,212.95 (+39.14)。
- 钢厂库存：**上周五国内247家钢厂进口铁矿库存9,077.13万吨，周-94.59；  
对应的上周日均铁矿消耗量为298.01万吨/天 (+2.46)。
- 两者总库存**23,418.15万吨，环-221.98。



45个港口铁矿库存 (万吨)

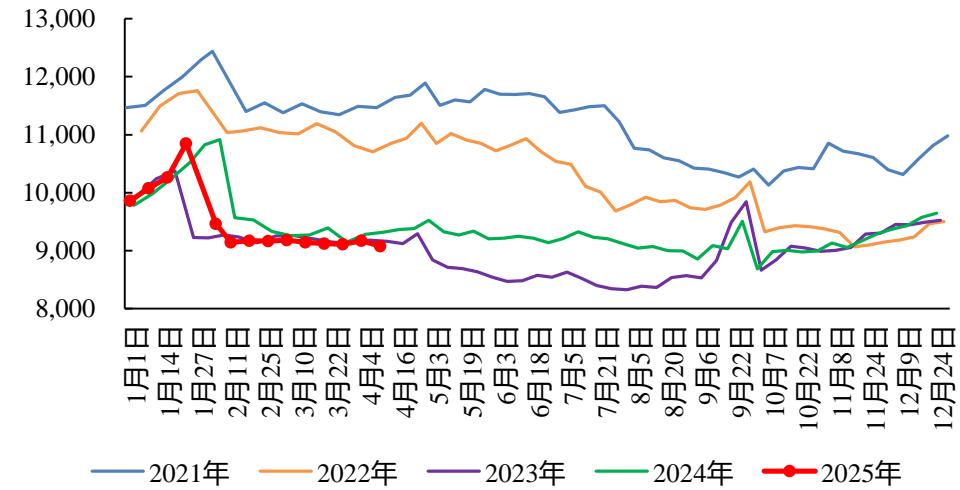


港口+钢厂铁矿库存 (万吨)



资料来源：同花顺 长江期货

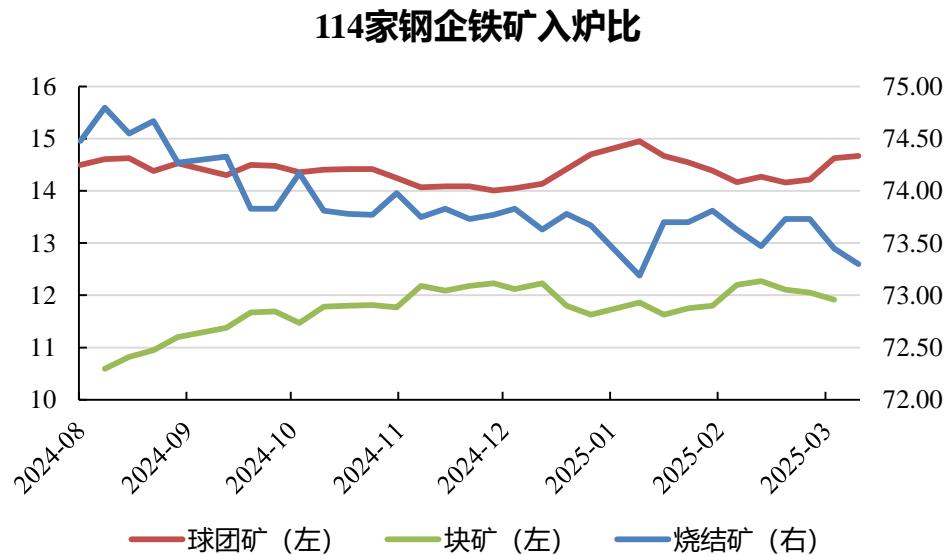
247家钢企进口铁矿库存 (万吨)



08

## 钢企需求：铁水未见顶

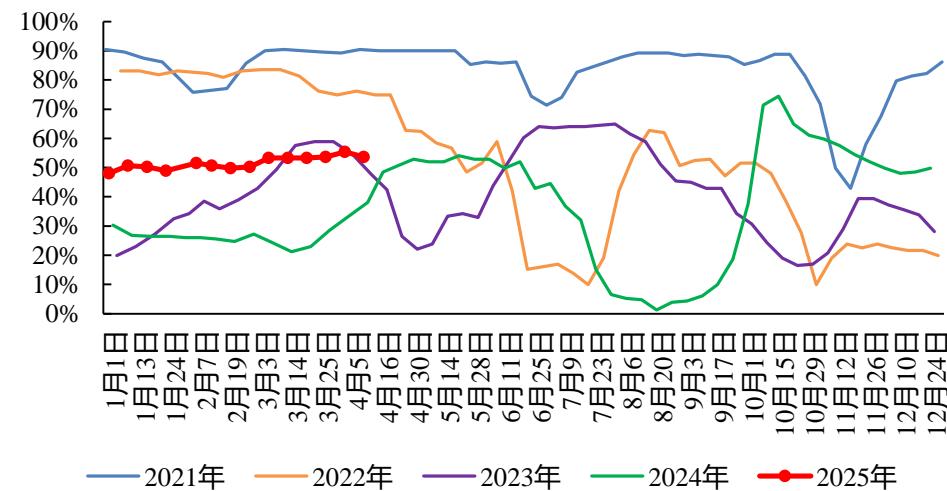
- 钢企盈利：上周国内247家钢企业盈利率53.25%，环0%。
- 铁水产量：上周国内247家钢企日均铁水产量236.26万吨，环+5.67。
- 炉料配比：截至3月21日，钢厂入炉结构配比为烧结矿73.73%、球团矿14.16%、块矿12.11%。



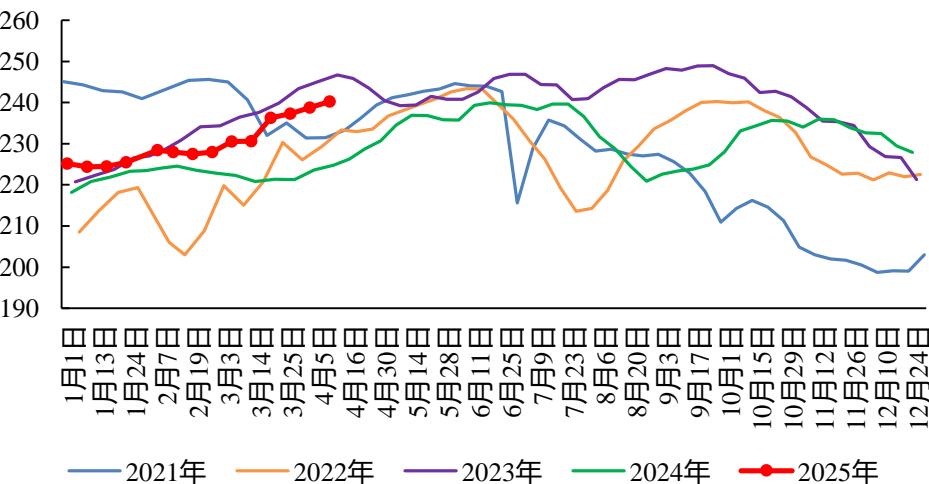
资料来源：同花顺 长江期货



247家钢铁企业盈利率



247家钢企铁水日均产量 (万吨)



# 声明



## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



**THANKS** 感谢

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth*